

TOP

Neutral

กำไรสุทธิ 1Q68 เพิ่มขึ้น QoQ ตามคาด...ช่วงสั้นยังเน้น trading

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 เท่ากับ 3.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.6%qoq ตามคาด รับผลบวกหลักจากรายการพิเศษที่สุกในงวดนี้เป็นรายได้รวมเพิ่มขึ้นมีนัยจากกำไรสต็อกน้ำมัน จากงวดก่อนขาดทุนฯ รวมถึงกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เพิ่มขึ้น บันทึกกำไรจากการซื้อหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์ และพลิกกลับบันทึกกำไรจาก Fx ถึงแม้กำไรจากการดำเนินงานปกติในงวดนี้จะลดลง 34.9%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท
- กำไรปกติในงวด 1Q68 ที่ปรับตัวลดลงนั้น ถูกกดดันหลักจากรถถังโรงกลั่น ตามค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่ที่ 3.5 จาก 5.1 เหรียญฯต่อบาร์เรล และส่วนแบ่งกำไรธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น TLB และอะโรมาติกส์ TPX ที่ลดลงเหลือ 1.0 และ 0.9 เหรียญฯ ตามลำดับ

Impact Insight

- โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานปกติ 1Q68 คิดเป็น 20.4% ของประมาณการทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ เบื้องต้นยังคงประมาณการทั้งปี 2568 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 16.4%yoy มาอยู่ราว 8.1 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐาน spread ปีโตรเคมี ปีโตรเคมี ที่ทรงตัว YoY แต่จะถูกกดดันหลักจากแผนหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของหน่วยกลั่นหลัก CDU3 (1.8 แสนบาร์เรลต่อวัน) เป็นระยะเวลา 30 วัน ในงวด 3Q68
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 อ่อนตัวลง QoQ ถูกกดดันหลักจากรถถังโรงกลั่น ที่คาดการณ์ความต้องการใช้ปีโตรเคมีจะอ่อนตัวลงตามเศรษฐกิจของโลกที่ได้รับผลกระทบจาก Trade war รวมถึง spread ปีโตรเคมียังไม่เห็นการฟื้นตัว แต่ยังคงตัวไปก่อน

Execution

- แม้ราคาหุ้นจะปรับฐานไปแล้วระดับหนึ่งจน Downside จำกัดมากขึ้น แต่ช่วงสั้นยังมีความผันผวนและน่า trading ตามช่วงฤดูกาลของค่าการกลั่น และทิศทางราคาน้ำมันในตลาดโลก แต่ในภาพระยะยาว เน้นลงทุนรับปันผลสูง Dividend Yield กว่า 7% ต่อปี



ที่มา : TOP

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 21.00/23.10 บาท
แนวต้าน : 32.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

26.50

Upside (%)

54.71

ราคาเป้าหมาย (บาท)

41.00

Dividend yield (%)

7.17

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	4.00	4.71	-15%
2569F	5.27	5.23	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
PETROCHINA-H	4.68	0.6	0.6	6.7	6.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.55	0.5	0.5	33.5	20.8
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	79.1	31.8
NAI YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	39.6	19.8
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	10.4	9.4
JX HD	4.43	0.6	0.6	10.2	7.2
DAIICHI CHEMICALS	4.21	0.7	0.6	11.0	8.1
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.5	0.4	15.8	12.2
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.82	1.0	0.9	10.2	9.0
BPCL PETROL	4.15	1.4	1.3	9.6	9.3
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.09	3.2	3.2	18.2	18.1
PCHM	2.38	0.7	0.7	17.7	14.8
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	9.9	8.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.7	0.7	5.8	5.1
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.4	NM	39.4
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.6	5.0
BPCL PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	5.9
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.5	4.5	4.0
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	10.8	9.4
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	11.8	13.7
AVERAGE		0.7	0.7	10.7	9.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	32,668	19,443	9,959	8,154	10,745
Norm Profit (ล้านบาท)	27,867	21,819	11,538	8,154	10,745
EPS (บาท)	16.01	9.53	4.88	4.00	5.27
PER (เท่า)	1.5	2.6	5.0	6.2	4.7
DPS (บาท)	3.70	3.40	1.90	1.90	1.90
Dividend Yield (%)	15.0	13.8	7.7	7.7	7.7
PBV (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.9	5.9	8.3	8.5	7.1
ROE (%)	23.6	12.1	6.1	4.9	6.2

ESG Assessment

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

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q68 มีโอกาสอ่อนตัว QoQ จากรุทธิงโรงกลั่นเป็นหลัก

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการผลการดำเนินงานทั้งปี 2568 ภายใต้สมมติฐานหลัก GRM เฉลี่ยของ TOP ทั้งปีที่ 5.5 เหรียญฯต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับปี 2567 และ spread กลุ่มอะโรเมติกส์ และน้ำมันหล่อลื่นใกล้เคียงกับปี 2567 แต่ในส่วนของ Utilization rate ปี 2568 กำหนดให้ปรับตัวลดลงเหลือราว 103% จากปี 2567 อยู่ที่ 110% เนื่องจากในปี 2568 มีแผนหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ของหน่วยกลั่นหลัก CDU3 กำลังการผลิต 1.8 แสนบาร์เรลต่อวัน เป็นระยะเวลา 30 วัน ในงวด 3Q68 (โดย Utilization rate ของงวด 3Q68 คาดจะลดลงเหลือราว 98%) ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 คาดจะปรับตัวลดลง 16.4%yoy มาอยู่ราว 8.1 พันล้านบาท

ทั้งนี้คาดแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 2Q68 มีโอกาสอ่อนตัวลง QoQ เพราะหากอิงค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 2QTD68 จะพบว่าเฉลี่ยอยู่ราว 3.1 เหรียญฯต่อบาร์เรล ลดลงจากค่าเฉลี่ยในงวด 1Q68 ที่ 3.2 เหรียญฯต่อบาร์เรล อีกทั้งคาดว่าจะได้รับผลลบจาก crude premium ที่ในปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.2 จาก 1.8 เหรียญฯต่อบาร์เรล ขณะที่ในส่วนของธุรกิจอะโรเมติกส์ TPX และ ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น TLB เบื้องต้นคาด contribution น่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า รวมราว 2 เหรียญฯต่อบาร์เรล เพราะคาดยังไม่เห็นปัจจัยบวกเชิงเศรษฐกิจที่จะเข้ามาหนุนความต้องการใช้ได้ ยังต้องรอการฟื้นตัวจากจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคหลัก

ส่วนของรายการพิเศษอื่นๆในงวด 2Q68 หากค่าเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบในงวด 2Q68 อยู่เหนือ 77 เหรียญฯต่อบาร์เรล จะบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน ซึ่งค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบ 2QTD68 อยู่ที่ 68.6 เหรียญฯต่อบาร์เรล ทำให้ยังต้องลุ้นในงวด 2Q68 เพราะมีโอกาสบันทึกเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมัน ส่วนของ hedging เบื้องต้นคาดมีโอกาสน่าจะบันทึกขาดทุน/กำไรจาก hedging ไม่มาก เพราะปัจจุบันมี hedging position น้อยกว่า 8-9% ของปริมาณผลิตภัณฑ์รวม

การดำเนินการด้าน ESG ของ TOP

Environment (E): ยกระดับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับทิศทางของโลก โดยกำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 15% จากปีฐาน 2569 ภายในปี 2578 เพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Greenhouse Gas(GHG) Emission) ภายในปี 2603 โดยดำเนินการตามกลยุทธ์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emission Strategy)

Social Contribution (S): สร้างความผูกพัน ควบคู่กับการสร้างคุณค่าต่อชุมชนและสังคม เพื่อเติบโตร่วมกันในระยะยาว โดยมีเป้าหมายพัฒนาคุณภาพชีวิตของสังคมให้สอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ของบริษัทฯ รวมถึงรักษาความผูกพันของชุมชนมากกว่าร้อยละ 90 นอกจากนี้ยังสนับสนุนการดำเนินงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ผ่านโครงการส่งเสริมอนุรักษ์ ฟื้นฟู และเพิ่มพื้นที่ป่าเพื่อดูดซับก๊าซเรือนกระจก

Governance (G): สร้างความเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาล และความโปร่งใสภายในองค์กร โดยมีเป้าหมายคือการปราศจากการฝ่าฝืนกฎหมาย และกฎระเบียบขององค์กร และการเป็นองค์กรที่ได้รับการยอมรับในด้านบรรษัทภิบาลที่ดี

ESG Comment: กลุ่ม TOP ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้าน ESG ซึ่งสะท้อนได้จากการได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA ทั้งนี้ บริษัทฯใช้หลักด้านสิ่งแวดล้อมที่ครอบคลุมข้อกำหนด กฎหมาย และมุมมองของผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นรูปธรรมมาใช้ในการดำเนินการผลิต และโครงการขยายหน่วยกลั่น ซึ่งช่วยให้การดำเนินงานของ TOP สามารถตอบสนองต่อข้อกำหนด และความคาดหวังต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายได้อย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
ยอดขาย	116,820	108,662	124,206	119,556	119,532	123,520	111,189	112,536	106,788	-5.1%	-10.7%
ต้นทุนขาย	110,292	105,725	104,026	116,121	109,788	116,241	116,804	107,178	101,633	-5.2%	-7.4%
กำไรขั้นต้น	6,527	2,937	20,180	3,436	9,744	7,279	-5,615	5,359	5,155	-3.8%	-47.1%
EBIT	7,326	1,700	14,600	4,720	8,412	7,729	-4,280	4,456	5,368	20.5%	-36.2%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	571	-1,017	-517	1,175	-871	-234	1,645	-487	80	n.m.	n.m.
ภาษีเงินได้	-1,805	523	-2,680	-710	-1,464	-1,154	1,057	-723	-883	22.2%	-39.7%
กำไรสุทธิ	4,554	1,117	10,828	2,944	5,863	5,547	-4,218	2,767	3,504	26.6%	-40.2%
Norm Profit	6,294	3,024	8,563	3,938	6,565	2,517	-102	2,557	1,665	-34.9%	-74.6%
EPS (บาท)	2.23	0.55	5.31	1.44	2.87	2.72	-2.07	1.36	1.72	26.6%	-40.2%
Norm EPS (บาท)	3.09	1.48	4.20	1.93	3.22	1.23	-0.05	1.25	0.82	-34.9%	-74.6%
Gross margin	5.6%	2.7%	16.2%	2.9%	8.2%	5.9%	-5.1%	4.8%	4.8%		
Net profit margin	3.9%	1.0%	8.7%	2.5%	4.9%	4.5%	-3.8%	2.5%	3.3%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

BREAKDOWN GIM & UTILIZATION RATE

Gross Refining Margin - GRM			
\$/bbl	Q1/24	Q4/24	Q1/25
Market GRM	9.0	5.1	3.5
Stock Gain/(Loss)	0.1	(2.1)	1.1
Accounting GRM	9.1	3.0	4.6
Gross Integrated Margin - GIM			
Aromatics & LAB	1.1	1.0	0.9
Lube base	0.1	1.1	1.0
Market GIM	10.4	7.1	5.4
Accounting GIM	10.5	5.0	6.5
Utilization / Production Rate			
Refinery	105%	113%	113%
Aromatics	76%	80%	79%
LAB	120%	126%	124%
Base Oil	70%	83%	83%

ที่มา : TOP

PERFORMANCE BREAKDOWN

	Petroleum & Lube Base	Petrochemical ⁽¹⁾	Power ⁽²⁾	Others & New Business ⁽³⁾	Consolidated Net Profit
Q1/24	4,518	362	474	584	5,863
Q4/24	1,892	395	404	124	2,767
Q1/25	2,871	229	410	204	3,504
QoQ	Petroleum: Higher contribution from stock gain resulted from increasing crude prices. Lube: Lower contribution from higher HSDO prices and rising power and steam costs. Aromatics & LAB: Softer contribution from lower BZ spread caused by increased global supply and elevated inventories in China. Olefin: Lower contribution pressured by soft demand in Indonesia during the Ramadan period.	Petroleum: Lower contribution due to softer GRM pressured by increased supply from China and Nigeria. Lube: Higher contribution due to improve spread of lube base oil supported by tight Gr.1 supply from planned maintenance. Aromatics & LAB: Lower contribution mainly from lower PX and BZ spreads pressured by lower PTA margins and high inventory level. Olefin: Improving contribution from converter kept a high inventory level before new import regulations implemented.	TOP SPP: Higher contribution due to higher selling prices tracking natural gas prices. GFSC: No dividend income in Q1/25.	Solvent & Chemicals: Higher contribution due to higher gross profit margins. Ethanol: Improving contribution due to lower feedstock and operating costs.	
YoY	Petroleum: Lower contribution due to softer GRM pressured by increased supply from China and Nigeria. Lube: Higher contribution due to improve spread of lube base oil supported by tight Gr.1 supply from planned maintenance. Aromatics & LAB: Lower contribution mainly from lower PX and BZ spreads pressured by lower PTA margins and high inventory level. Olefin: Improving contribution from converter kept a high inventory level before new import regulations implemented.	Petroleum: Lower contribution due to softer GRM pressured by increased supply from China and Nigeria. Lube: Higher contribution due to improve spread of lube base oil supported by tight Gr.1 supply from planned maintenance. Aromatics & LAB: Lower contribution mainly from lower PX and BZ spreads pressured by lower PTA margins and high inventory level. Olefin: Improving contribution from converter kept a high inventory level before new import regulations implemented.	TOP SPP: Slightly lower contribution due to lower natural gas prices. GFSC: No dividend income in Q1/25.	Solvent & Chemicals: Lower contribution due to lower gross profit margins, as well as loss on FX and derivatives. Ethanol: Lower contribution pressured by reduced demand and loss on NRV.	

ที่มา : TOP

ฐานะการเงินของ TOP

Statements of Financial Position					
(Unit: million THB)					
	409,010		402,960		
Cash & ST investment	39,738	90,752	44,553	86,987	Trade Payable / Others
Current Assets	72,484	152,073	73,494	150,393	Long-Term ⁽¹⁾ Debt
Non-Current Assets	296,788	166,185	284,914	165,580	Equities
31 Dec 24		31 Mar 25			
ROE ⁽²⁾	5.9 %		4.6 %		
ROIC ⁽²⁾	6.9 %		6.3 %		
⁽¹⁾ Including current portion of Long-Term Debt					
⁽²⁾ Based on actual performance in the past 12 months					
Financial Ratios					
Net Debt / EBITDA			Net Debt / Equity		
6.1			0.8		
7.3			0.8		
31-Dec-24			31-Mar-25		

ที่มา : TOP

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี (unplanned shutdown)
2. ค่าการกลั่นและ Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. การแทรกแซงของรัฐในการกำหนดราคาต้นทุนวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์
4. การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยง Country Risk

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ TOP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	469,244	466,777	463,641	468,965	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	436,164	450,010	445,131	446,777	กำไรสุทธิ	24,257	12,264	8,154	10,745
กำไรขั้นต้น	33,080	16,767	18,510	22,188	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	7,799	8,106	7,640	7,854
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,056	4,182	3,521	3,874	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	779	220	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	4,089	4,052	4,014	4,250	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,056)	16,001	(40)	(784)
รายได้อื่น	1,339	3,142	-	-	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	37,143	23,354	21,982	26,519
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	24,257	12,264	10,843	14,240					
ภาษีเงินได้	4,672	2,283	2,674	3,328	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	21,819	11,538	8,154	10,745	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
กำไรขาดทุนจาก Fx และอื่นๆ	213	52	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(14,503)	(8,955)	(8,567)	(3,024)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(142)	(22)	(15)	(167)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(19,692)	(14,009)	(20,567)	(23,024)
กำไรสุทธิ	19,443	9,959	8,154	10,745					
EPS	9.53	4.88	4.00	5.27	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของยอดขาย	-11.4%	-0.5%	-0.7%	1.1%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	6,012	7,054	10,000	10,000
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-40.5%	-48.8%	-18.1%	31.8%	ลด จ่ายปันผล	(5,268)	(8,852)	(3,876)	(3,876)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.0%	3.6%	4.0%	4.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(23,072)	(24,627)	(4,415)	(5,625)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.1%	2.1%	1.8%	2.3%					
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(14,676)	719	(3,040)	(2,915)
					กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	28,432	29,043	26,003	23,088
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	123,520	111,189	112,536	106,788	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	28,432	29,042	26,003	23,088
ต้นทุนขาย	116,241	116,804	107,178	101,633	ลูกหนี้การค้า	31,154	27,601	27,899	28,165
กำไรขั้นต้น	7,279	(5,615)	5,359	5,155	สินค้าคงเหลือ	52,656	-	46,781	44,237
ค่าใช้จ่ายในการขาย	935	966	1,132	812	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,207	42,527	2,479	3,014
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,008)	(1,011)	(986)	(969)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	218,618	224,153	228,970	230,147
รายได้อื่น	1,575	530	424	797	สินทรัพย์รวม	419,993	409,010	413,202	405,650
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,720	(5,291)	3,470	4,399					
ภาษีเงินได้	(1,154)	1,057	(723)	(883)	เจ้าหนี้การค้า	54,095	55,277	48,103	45,025
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	4,221	(6,083)	2,633	2,593	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,509	7,491	22,478	20,647
กำไรขาดทุนจาก Fx และอื่นๆ	(234)	1,645	(487)	80	หนี้สินรวม	251,681	242,826	239,034	225,768
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(19)	16	19	(12)					
กำไรสุทธิ	5,547	(4,218)	2,767	3,504	ทุนที่ชำระแล้ว	22,338	22,338	22,324	22,325
การเติบโตของยอดขาย	3.3%	-10.0%	1.2%	-5.1%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,699	10,699	2,457	2,458
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5.4%	n.m	n.m	26.6%	กำไรสะสม	141,288	142,424	144,225	148,616
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.9%	-5.1%	4.8%	4.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	168,312	166,185	174,168	179,882
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.5%	-3.8%	2.5%	3.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	419,993	409,010	413,202	405,650
อัตราส่วนทางการเงิน									
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.71	1.66	1.91	2.05	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	34.97	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.07	0.07	0.07	0.07	Nameplate Capacity (KBD)	275	275	275	275
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.04	0.04	0.04	0.04	Utilization rate (%)	112%	110%	103%	110%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.50	1.46	1.37	1.26	GRM (US\$/Barrel)	8.5	5.2	5.5	5.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.5%	2.4%	2.0%	2.6%	GIM (US\$/Barrel)	10.0	7.2	7.5	7.5
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.9%	6.0%	4.8%	6.1%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส