

2Q68 Earnings Preview

PTG

Outperform

2Q68 คาดกำไรพื้นฐาน QoQ ก่อนจะลดลงใน 3Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิ 2Q68 เติบโต 59%qoq มาอยู่ที่ 302.1 ล้านบาท หนุนจากกำไรปกติที่ คาดฟื้นตัว 55.3%qoq มาอยู่ที่ 307.2 ล้านบาท จากทั้งธุรกิจ Oil และ Non-oil ที่ดีขึ้น
- โดยธุรกิจ Oil คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมฟื้นตัวขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวในงวด 2Q68 และอัตรากำไรขั้นต้น/ลิตร ที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.65 จาก 1.62 บาท/ลิตร ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดคาดว่าจะทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 22.1%
- อีกทั้ง ธุรกิจ Non – Oil คาดยอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเปิดสาขาใหม่เพิ่มสุทธิไทยอีก 166 สาขา โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นในธุรกิจ Non-Oil คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 34.4% ของกำไรขั้นต้นรวมในงวด 2Q68 จากเดิม 33.0% ในงวด 1Q68

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติ 1H68 คาดอยู่ที่ 505 ล้านบาท ลดลง 30.4%yoy และคิดเป็น 43.3% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้
- เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 14.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Non – Oil ที่คาดยอดขายเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา เป็นหลัก รวมถึงธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย YoY
- Outlook กำไรปกติงวด 3Q68 คาดลดลง QoQ โดยมีแรงกดดันจากปริมาณขายน้ำมัน โดยรวมที่คาดอ่อนตัว QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการขึ้นในช่วงฤดูฝน ถึงแม้คาดว่าจะอัตรากำไรขั้นต้น/ลิตร จะปรับตัวดีขึ้น จากนโยบายตรึงราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลาย และธุรกิจ Non-oil ที่คาดยอดขายยังเติบโตต่อเนื่อง QoQ ก็ตาม

Execution

- ประเมินมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2568 อยู่ที่ 8.5 บาท/หุ้น คำนวณจากการลงทุน Outperform จากแนวโน้มกำไรปกติงวด 2Q68 ที่คาดฟื้นตัวโดดเด่น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงภาพใหญ่ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าที่ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง YoY พร้อมคาดหวังการจ่ายปันผลได้ในระดับดี ที่ให้ dividend yield 5-6% /ปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Reversal

แนวรับ : 6.40 บาท

แนวต้าน : 7.70/8.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

6.75

Upside (%)

25.93

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.50

Dividend yield (%)

5.69

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.70	0.66	6%
2569F	0.81	0.76	7%

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 CRP	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 S-H	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	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.8	0.8	7.9	7.2
PTT Global Chemical	Underperform	0.4	0.4	NM	47.5
THAI OIL PCL	Neutral	0.4	0.4	8.0	6.1
IRPC PCL	Underperform	0.2	0.3	NM	5.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	4.1	3.6
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.8	0.6	12.1	10.5
PTT Oil and Retail Business	Neutral	1.4	1.3	16.1	14.9
PTO Energy	Outperform	1.1	1.0	9.3	8.0
AVERAGE		1.8	1.1	13.2	13.8

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	198,811	225,813	251,228	264,124	277,324
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	944	1,022	1,165	1,359	1,563
กำไรปกติ (ล้านบาท)	950	1,022	1,165	1,359	1,563
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.70	0.81	0.94
PER (x)	12.03	11.11	9.74	8.36	7.27
BVS	5.34	5.56	6.03	6.48	7.00
DPS (บาท)	0.35	0.35	0.38	0.43	0.48
Dividend Yield (%)	5.15%	5.15%	5.64%	6.34%	7.02%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการรักษาความซื่อสัตย์สุจริตในการให้บริการลูกค้า และยึดมั่นในการรักษาความลับของข้อมูลของลูกค้า การเปิดเผยข้อมูลใดๆ จะเกิดขึ้นโดยมีเหตุอันสมควรเท่านั้น ไม่ควรที่จะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือใช้กับข้อมูลเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือเป็นคำแนะนำใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างเด็ดขาด

2Q68 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ จากยอดขายทั้งธุรกิจ Oil และ Non-Oil ที่เติบโต

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 59.0%qoq มาอยู่ที่ 302.1 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากกำไรปกติที่คาดเพิ่มขึ้น 55.3%qoq มาอยู่ที่ 307.2 ล้านบาท ตามผลประกอบการทั้งธุรกิจน้ำมัน (Oil) และกลุ่มธุรกิจ Non – Oil ที่คาดปรับตัวดีขึ้น QoQ

โดยในส่วนของธุรกิจน้ำมัน คาดมีรายได้เติบโต 2.5%qoq มาอยู่ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท หนุนจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดเพิ่มขึ้น 2.2%qoq มาอยู่ราว 1.7 พันล้านลิตร ตามความต้องการใช้น้ำมันในตลาดค้าปลีกที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเทศกาลหยุดยาวใน 2Q68 รวมถึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.65 บาท/ลิตร จากเดิม 1.62 บาท/ลิตร จากนโยบายการตรึงราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลาย ส่งผลให้ภาพรวมกำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 4.3%qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท

อีกทั้งธุรกิจ Non – Oil คาดยอดขายโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.8%qoq มาอยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทยที่มียอดขายเติบโตตามการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องอีก 166 สาขา มาอยู่ที่ 1,642 สาขา ส่งผลให้กำไรขั้นต้นธุรกิจ Non – Oil คาดเพิ่มขึ้น 11.0%qoq มาอยู่ที่ 1.5 ล้านบาท โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นในธุรกิจ Non-Oil คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 34.4% ของกำไรขั้นต้นรวมในงวด 2Q68 จากเดิม 33.0% ในงวดก่อนหน้า

ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 82.7 ล้านบาท จากเพียง 27.9 ล้านบาทในงวด 1Q68 หนุนหลักจากผลประกอบการของธุรกิจปาล์ม คอมเพล็กซ์ (PPPGC) ที่มีการบริหารจัดการภายในได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1%qoq มาอยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการรณรงค์ขายสาขาจำนวนมากของธุรกิจ Non-Oil นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่ายทางภาษีจะเพิ่มขึ้น 7.8%qoq มาอยู่ที่ 53.1 ล้านบาท จากภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามรอบผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น

ในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ คาดสุทธิแล้วเป็นผลขาดทุนจาก Fx และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงินลดลงมาอยู่ที่ 5.1 ล้านบาท จาก 7.8 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 505.0 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 30.4%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 43.3% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปี 2568... งวด 3Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 14.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Non – Oil ที่คาดยอดขายโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้มีการเปิดสาขากาแฟพันธุ์ไทยเพิ่มขึ้น 500 สาขา ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำกว่าตัวเลข guideline ที่ทางบริษัทฯ ให้อยู่ รวมถึงธุรกิจน้ำมัน ธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามแผนการขยายสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นอีก 50 สถานีบริการ ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้ปี 2568 มีปริมาณขายน้ำมันเติบโต 5.0%yoy มาอยู่ราว 7.0 พันล้านลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2567 ที่ 1.65 บาท/ลิตร

ช่วงสิ้น งวด 3Q68 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัวลง QoQ กดดันหลักจากธุรกิจน้ำมันที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของฤดูกาลจับพื้ในช่วงฤดูฝน ถึงแม้คาดว่าจะยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงค่าเฉลี่ยที่ราว 1.7 บาท/ลิตร ได้มากขึ้น รวมถึงกลุ่มธุรกิจ Non-Oil ที่คาดจะมียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ตามการขยายสาขาในธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกาแฟพันธุ์ไทย แต่คาดยังไม่สามารถชดเชยได้หมด

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTG

Environment (E) : ยกระดับประสิทธิภาพเชิงนิเวศในการปฏิบัติการ โดยที่กำหนการใช้พลังงานหมุนเวียน solar roof, ปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจก ในพื้นที่ปฏิบัติงาน, ติดตั้งสถานี EV charger และมีการกำหนดตัวชี้วัดด้านการรั่วไหลของน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่อพื้นดิน หรือแหล่งน้ำอย่างมีนัยฯ รวมถึงการถูกปรับอย่างมีนัยฯ กรณีละเมิดสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2566 ภาพรวมส่วนใหญ่ยังไม่บรรลุเป้าหมาย แต่สามารถทำได้ในระดับใกล้เคียงกับกรอบที่ตั้งไว้

Social Contribution (S): เคารพหลักสิทธิมนุษยชน สร้างสภาพแวดล้อมที่ปราศจากอุบัติเหตุในการทำงาน พัฒนาศักยภาพและความผูกพันของพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงสร้างความสัมพันธ์และการยอมรับจากชุมชนต่อการดำเนินธุรกิจ โดยปี 2566 ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านอุบัติเหตุ และการเข้ามีส่วนร่วมกับกิจกรรมเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม ยังสามารถบรรลุเป้าหมายทางสังคมด้านอื่นๆ อาทิ การเคารพหลักสิทธิมนุษยชน, การอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาศักยภาพ ความพึงพอใจของชุมชนบริเวณพื้นที่โดยรอบของกิจการ เป็นต้น

Governance (G) : สร้างวัฒนธรรมการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยกำหนดตัวชี้วัดเป็นจำนวนข้อร้องเรียนด้านทุจริตผ่านช่องทาง Whistleblowing ที่มีนัยฯ, การปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบอย่างมีนัยฯ, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมาย โดยไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนต่างๆที่ตั้งไว้ และไม่พบการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน

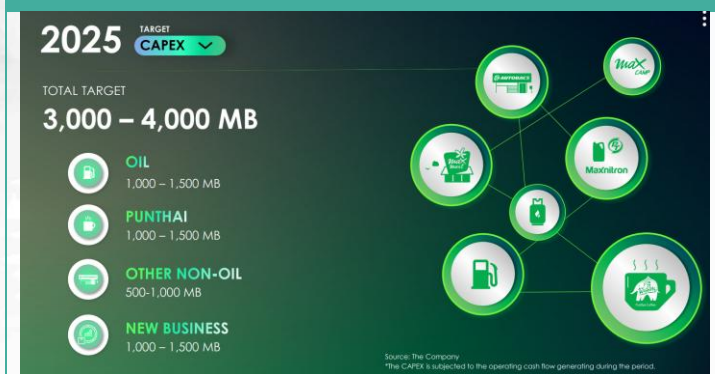
ESG Comment: ปัจจุบัน PTG ยังไม่ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Rating แต่อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้มีการเผยแพร่รายงานความยั่งยืน และกำหนดดัชนีชี้วัดในแต่ละด้าน ซึ่งฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า การดำเนินงานด้าน ESG ของ PTG ช่วยให้เกิดประโยชน์แก่ชุมชนในด้านการสร้างรายได้ และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ รวมถึงยังมีการให้ความสำคัญทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยสามารถบรรลุกรอบเป้าหมายได้บางส่วน ซึ่งคาดว่าจะส่งเสริมให้ PTG ได้รับการจัดอันดับ ESG ในอนาคต

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้รวม	47,548	49,525	54,962	57,775	54,395	58,681	57,407	59,234	3.2%	2.5%	116,641	112,737	3.5%
ต้นทุนขาย	(44,496)	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)	(53,382)	(54,947)	2.9%	2.0%	(108,330)	(105,308)	2.9%
กำไรขั้นต้น	3,052	3,618	3,542	3,886	3,533	3,809	4,025	4,287	6.5%	10.3%	8,312	7,429	11.9%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	373	881	642	832	381	600	490	547	11.6%	-34.3%	1,036	1,474	-29.7%
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	1	(14)	(2)	39	43	45	28	83	197.0%	110.3%	111	37	199.5%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	0	(0)	(0)	(3)	1	1	(8)	(5)	-34.6%	71.4%	(13)	(3)	333.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(292)	(279)	(267)	(264)	(277)	(283)	(283)	(281)	-0.5%	6.4%	(564)	(531)	6.2%
กำไรสุทธิ	19	536	258	466	70	228	190	302	59.0%	-35.1%	492	723	-32.0%
กำไรปกติ	19	536	257	468	69	227	198	307	55.3%	-34.4%	505	726	-30.4%
EPS (บาท)	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.11	0.18	59.0%	-35.1%	0.29	0.43	-32.0%
Norm EPS (บาท)	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.12	0.18	55.3%	-34.4%	0.30	0.43	-30.4%
Gross Margin	6.42%	7.30%	6.45%	6.73%	6.49%	6.49%	7.01%	7.24%			7.13%	6.59%	
Net Profit Margin	0.04%	1.08%	0.47%	0.81%	0.13%	0.39%	0.33%	0.51%			-0.48%	-0.47%	

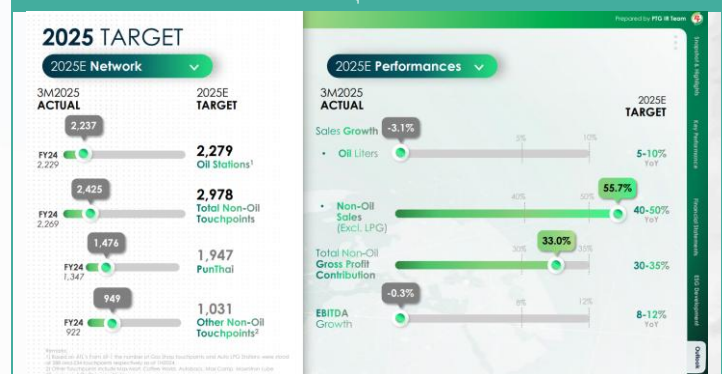
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

CAPEX 2568



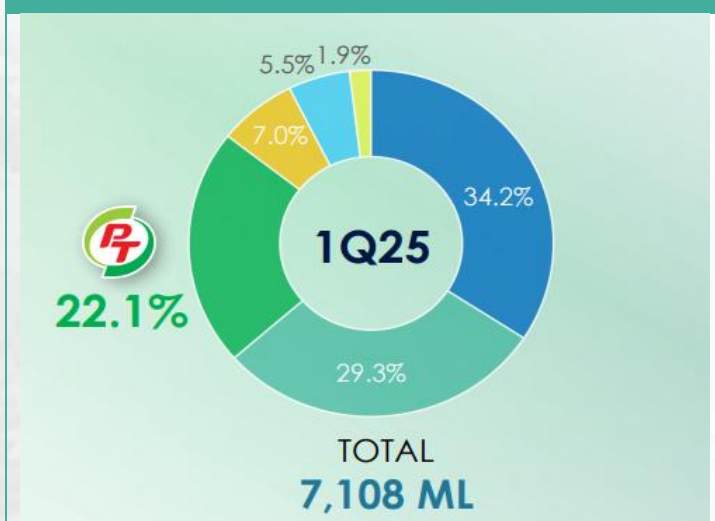
ที่มา PTG

เป้าหมายธุรกิจปี 2568



ที่มา PTG

ส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันของ PTG



ที่มา PTG

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรง: โดยเฉพาะธุรกิจ Oil ที่ PTG ต้องพยายามลดต้นทุน เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และมูลค่าสินค้าคงคลัง ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ PTG
- ความเสี่ยงในการบริหารทรัพยากรบุคคล: การขยายธุรกิจจำเป็นต้องใช้บุคลากรจำนวนมาก โดยหากไม่สามารถจัดเตรียมบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโต อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และการบรรลุเป้าหมายในระยะยาว
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ: การไม่ปฏิบัติตาม หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดไม่ครบถ้วน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายบ่อยครั้ง อาจนำไปสู่ผลกระทบด้านการเงิน และการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	
รายได้รวม	225,813	251,228	264,124	277,324	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
ต้นทุนขาย	(211,043)	(235,371)	(247,010)	(258,964)	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,490	1,629	1,906	2,198	
กำไรขั้นต้น	14,770	15,857	17,113	18,361	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด					
รายได้อื่นๆ	571	500	506	513	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,617	3,801	3,986	4,170	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,884)	(13,766)	(14,723)	(15,693)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	-	-	
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	125	100	100	100	อื่นๆ	985	1,192	1,389	1,598	
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,091)	(1,062)	(1,090)	(1,083)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(132)	952	198	180	
EBT	1,490	1,629	1,906	2,198	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,469	5,945	5,573	5,948	
ภาษีเงินได้	(448)	(438)	(517)	(600)	กระแสเงินสดจากการลงทุน					
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20	26	31	35	เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4,660.8)	(4,100.0)	(4,100.0)	(4,100.0)	
กำไรสุทธิ	1,022	1,165	1,359	1,563	เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3.2	-	-	-	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(1)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,936.9)	(5,364.7)	(5,103.9)	(5,152.2)	
รายการพิเศษอื่นๆ	0	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
กำไรปกติ	1,022	1,165	1,359	1,563	เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,110.3	(2,686.1)	(229.6)	(215.8)	
การเติบโตของรายได้	13.6%	11.3%	5.1%	5.0%	เงินสดสุทธิจากหุ้นกู้	(201.5)	(697.2)	(650.0)	-	
การเติบโตของกำไรสุทธิ	8.2%	14.1%	16.6%	15.0%	เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(751.5)	(407.3)	(641.0)	(720.2)	
การเติบโตของกำไรปกติ	7.7%	14.0%	16.6%	15.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	299.1	(3,287.9)	(846.3)	(238.2)	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	6.3%	6.5%	6.6%						
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,168.3)	(2,707.5)	(376.9)	557.5	
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	
รายได้รวม	57,775	54,395	58,681	57,407	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,212.4	-	495.2	-	314.5
ต้นทุนขาย	(53,889)	(50,863)	(54,872)	(53,382)	ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	1,425.6	1,507.4	1,584.7	1,663.9	
กำไรขั้นต้น	3,886	3,533	3,809	4,025	สินค้าคงเหลือ	4,294.9	3,530.6	3,705.2	3,884.5	
รายได้อื่นๆ	138	143	169	127	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.0	35.0	35.0	35.0	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,189)	(3,295)	(3,378)	(3,654)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	15,809.6	16,383.5	16,502.4	16,437.0	
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	39	43	45	28	สินทรัพย์รวม	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9	
ดอกเบี้ยจ่าย	(264)	(277)	(283)	(283)						
EBT	607	147	363	235	เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	12,285.1	12,616.8	13,240.7	13,881.4	
ภาษีเงินได้	(139)	(73)	(126)	(49)	เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5,868.8	4,396.0	4,245.7	4,102.9	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3	4	8	(4)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,642.8	1,611.1	1,000.5	1,041.6	
กำไรสุทธิ	466	70	228	190	เงินกู้ระยะยาว	2,420.2	1,216.1	1,136.7	1,063.8	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(3)	1	1	(8)	หนี้สินรวม	42,470.5	40,067.7	40,548.8	41,737.6	
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	0	-						
กำไรปกติ	468	69	227	198	ทุนที่ชำระแล้ว	1,670.0	1,670.0	1,670.0	1,670.0	
การเติบโตของรายได้	5.1%	-5.8%	7.9%	-2.2%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.4	1,185.4	1,185.4	1,185.4	
การเติบโตของกำไรสุทธิ	80.6%	-84.9%	225.4%	-16.8%	กำไรสะสม	6,345.9	7,104.0	7,822.0	8,664.3	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.7%	6.5%	6.5%	7.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,281.9	10,066.3	10,814.8	11,692.4	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	0.1%	0.4%	0.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9	
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานสำคัญในการประมาณการ					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	
Current Ratio (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.3	ปริมาณจำหน่ายน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,708	7,042	7,352	7,675	
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	178.3	171.3	170.8	170.7	อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจน้ำมัน(บาท/ลิตร)	1.65	1.65	1.65	1.65	
อัตราส่วนหนี้เงินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	55.4	60.2	68.3	68.2	จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT (สถานี)	2,199	2,249	2,299	2,349	
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.7	18.9	19.1	19.1	ยอดขายกาแฟพันธุ์ไทย (ล้านบาท)	2,236.0	2,678.2	3,403.2	4,128.2	
Debt to Equity Ratio	4.6	4.0	3.7	3.6	สาขากาแฟพันธุ์ไทย (สาขา)	1,347.0	1,847.0	2,347.0	2,847.0	
Net Gearing ratio (%)	289.1%	265.0%	248.2%	228.9%	สัดส่วนกำไรขั้นต้นธุรกิจน้ำมัน : Non-Oil	75.25	73.27	71.29	69.31	
ROAA (%)	2.07%	2.29%	2.68%	2.98%	จำนวนทุน (ล้านทุน)	1,670	1,670	1,670	1,670	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส