

SYNOPSIS

PTG

Outperform

3Q68 คัดกำไรลด QoQ ก่อนกลับขึ้นสู่ช่วง peak ใน 4Q68

Flash Points

- คัดกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 3Q68 จะปรับตัวลดลง 35.8%qoq และ 35.5%qoq มาอยู่ที่ 200.3 ล้านบาท กดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดเพิ่มขึ้น QoQ จากการเร่งขยายสาขาในกลุ่มธุรกิจ Non-Oil รวมถึงธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดมีกำไรขั้นต้นลดลง 3.2%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันที่อ่อนตัว 5.5%qoq มาอยู่ราว 1.6 พันล้านลิตร ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของฤดูกาลเดินทาง แม้คาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.70 จาก 1.66 บาท/ลิตร ใน 2Q68 ก็ตาม
- อย่างไรก็ตามธุรกิจ Non-Oil คาดมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 12.4%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท จากยอดขายที่เติบโตตามการขยายสาขาจากแฟรนไชส์ไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้คาดสัดส่วนกำไรในธุรกิจ Non-Oil งวดนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 38.5% จากเดิม 35%

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคัดกำไรปกติ 9M68 อยู่ที่ 709.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.8%yoy และคิดเป็น 60.8% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้
- คงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 14.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Non - Oil ที่คาดยอดขายโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY จากการขยายสาขาใหม่ๆ รวมถึงธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายน้ำมันยังเห็นการเติบโต YoY ตามทิศทางของเศรษฐกิจภายในประเทศ แม้ยังอยู่ภายใต้สถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นก็ตาม
- ช่วงสิ้นงวด 4Q68 คัดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ และทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 หนุนจากทั้งธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวได้ในระดับสูงที่ราว 1.65-1.70 บาท/ลิตร และธุรกิจ Non-Oil ที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ จากปริมาณขายโดยรวมที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี และการขยายสาขาใหม่ๆ แม้คาดยังมีปัจจัยกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น QoQ ก็ตาม

Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 10.30 บาท/หุ้น แม้ทิศทางกำไรปกติช่วงสั้นจะอ่อนตัว QoQ แต่เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล หากมองข้ามกำไรไปในงวด 4Q68 คาดจะฟื้นตัวโดดเด่นตามการเข้าสู่ช่วง peak ของปี รวมถึงภาพใหญ่รายปีที่เห็นกำไรโต YoY อีกทั้งคาดหวังการจ่ายปันผลที่ dividend yield เฉลี่ย 4-5%/ปี จึงคนน้ำหนักการลงทุน Outperform

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP

แนวรับ : 7.45 บาท

แนวต้าน : 8.65 บาท

จัดทำโดย บล.ธนาคา ทิตติกาพรรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756



ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.30
Upside (%)	24.85
Dividend yield (%)	5.16

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.70	0.68	3%
2569F	0.81	0.81	0%

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	
FREEMPORT-MCMORAN	3.00	3.7	2.8	50.2	11.1	
UK						
ROYAL DUTCH SHA	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	11.6	9.9	
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.7	7.3	7.0	
PTT Global Chemical	Underperform	0.5	0.5	NM	52.3	
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	9.0	6.8	
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.0	
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.0	4.8	
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.8	0.7	71.8	15.0	
PTT Oil and Retail Business	Outperform	1.5	1.4	16.7	15.5	
PTG Energy	Outperform	1.5	1.4	12.5	10.8	
AVERAGE		1.2	1.1	14.2	14.6	

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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)	14.59	13.48	11.82	10.14	8.82
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 (%)	4.24%	4.24%	4.65%	5.23%	5.78%
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

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

3Q68 คาดกำไรลดลง QoQ กดดันจากยอดขายน้ำมันที่ลดลง ตามช่วงฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 3Q68 ปรับตัวลดลง 35.8%qoq และ 35.5%qoq มาอยู่ที่ 200.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดมีกำไรขั้นต้นลดลง 3.2%qoq มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท กดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดอ่อนตัว 5.5%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านลิตร จากการเข้าสู่ช่วง low season ของการใช้้ำมันในช่วงฤดูฝน ถึงแม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.70 บาท/ลิตร จากเดิม 1.66 บาท/ลิตร ในงวด 2Q68 ตามมาตรการผ่อนคลายการตรึงราคาน้ำมัน และการปรับลดเงินอุดหนุนเจ้ากองทุนน้ำมันก็ตาม

รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่คาดอ่อนตัวลง 31.4%qoq มาอยู่ที่ 51.7 ล้านบาท จากผลการประกอบธุรกิจปาล์ม คอมเพล็กซ์ (PPPGC) ที่คาดอ่อนตัว QoQ ประกอบกับยังมีค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1%qoq มาอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการเร่งขยายสาขาอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธุรกิจ Non-Oil

ถึงแม้คาดว่าธุรกิจ Non-Oil จะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 12.4%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท หนุนจากยอดขายโดยรวมที่คาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.4%qoq มาอยู่ที่ 6.0 พันล้านบาท จากธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ที่มีปริมาณขายที่เติบโต QoQ ตามการเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 244 สาขา มาอยู่ที่ 1,886 สาขา ส่งผลให้สัดส่วนกำไรขั้นต้นในธุรกิจ Non-Oil งวดนี้ คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 38.5% ของกำไรขั้นต้นรวม จากเดิม 35.0% ในงวดก่อนหน้า

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 9M68 อยู่ที่ 709.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 10.8%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 60.8% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

คงประมาณการ ... งวด 4Q68 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง High season

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 14.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยอดขายโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY จากธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ที่มีการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยได้กำหนดสมมติฐานการเปิดสาขาจากกาแฟพันธุ์ไทยปี 2568 เพิ่มขึ้น 500 สาขา ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำกว่าตัวเลขที่บริษัทได้ guideline ไว้ที่ราว 600 สาขา รวมถึงธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดปริมาณขายโดยรวมยังเห็นการเติบโตได้เล็กน้อย YoY ตามแผนการขยายสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นอีก 50 สถานีบริการ และการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ แม้จะอยู่ภายใต้สถานการณ์การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นก็ตาม โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้ปี 2568 มีปริมาณขายน้ำมันเติบโตขึ้น 5.0%yoy มาอยู่ราว 7.0 พันล้านลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2567 ที่ 1.65 บาท/ลิตร

ช่วงสิ้นงวด 4Q68 คาดกำไรปกติปรับตัว QoQ และขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2568 หนุนจากทั้งธุรกิจน้ำมัน ที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วง high season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรคาดยังสามารถทรงตัวได้ในระดับสูงที่ราว 1.65-1.70 บาท/ลิตร ใกล้เคียงกับงวด 3Q68 จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เริ่มอ่อนตัว QoQ ตามการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ รวมถึงภาพรวมสถานะกองทุนน้ำมันที่เริ่มฟื้นตัว หนุนให้ภาครัฐฯคาดจะมีการนำส่งเงินอุดหนุนเจ้ากองทุนน้ำมันลดลง และมีแนวโน้มผ่อนคลายมาตรการตรึงราคาน้ำมันมากขึ้น ซึ่งคาดจะช่วยให้กลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีกน้ำมันมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น แม้ในช่วงเดือน ต.ค. จะยังมีมาตรการปรับลดราคาน้ำมันดีเซล และเบนซิน อยู่บ้างก็ตาม อีกทั้ง คาดธุรกิจ Non-Oil ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง จากปริมาณขายโดยรวมที่คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี และการขยายสาขาใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง แม้คาดค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ก็ตาม

การดำเนินการด้าน ESG ของ PTG

Environment (E) :

ยกระดับประสิทธิภาพเชิงนิเวศในการปฏิบัติการ โดยที่ที่กำหนดการใช้พลังงานหมุนเวียน solar roof, ปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจก ในพื้นที่ปฏิบัติงาน, ติดตั้งสถานี EV charger และมีการกำหนดตัวชี้วัดด้านการรั่วไหลของน้ำมันที่ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อพื้นดิน หรือแหล่งน้ำอย่างมีนัยฯ รวมถึงการถูกปรับอย่างมีนัยฯ กรณีละเมิดสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2566 ภาพรวมส่วนใหญ่ยังไม่บรรลุเป้าหมาย แต่สามารถทำได้ในระดับใกล้เคียงกับกรอบที่ตั้งไว้

Social Contribution (S):

เคารพหลักสิทธิมนุษยชน สร้างสภาพแวดล้อมที่ปราศจากอุบัติเหตุในการทำงาน พัฒนาศักยภาพและความรู้ของพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงสร้างความสัมพันธ์และการยอมรับจากชุมชนต่อการดำเนินธุรกิจ โดยปี 2566 ยังไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านอุบัติเหตุ และการเข้าไปมีส่วนร่วมผ่านกิจกรรมเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม ยังสามารถบรรลุเป้าหมายทางสังคมด้านอื่นๆ อาทิ การเคารพหลักสิทธิมนุษยชน, การอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาศักยภาพ ความพึงพอใจของชุมชนบริเวณพื้นที่โดยรอบของกิจการ เป็นต้น

Governance (G) :

สร้างวัฒนธรรมการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยกำหนดตัวชี้วัดเป็นจำนวนข้อร้องเรียนด้านทุจริตผ่านช่องทาง Whistleblowing ที่มีนัยฯ, การปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบอย่างมีนัยฯ, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลต่อการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ ซึ่งปี 2566 สามารถบรรลุเป้าหมาย โดยไม่มีการรายงานข้อร้องเรียนต่างๆที่ตั้งไว้ และไม่พบการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน

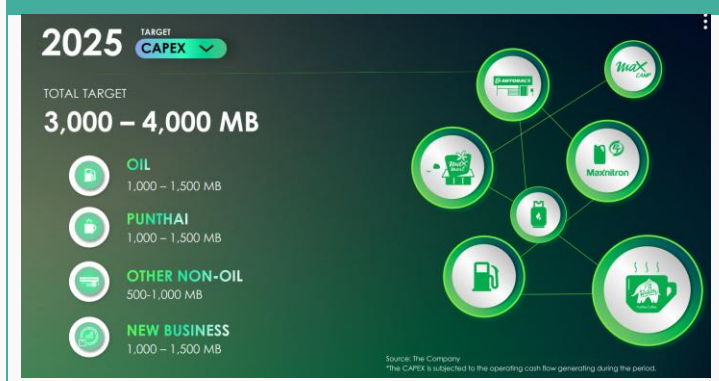
ESG Comment: ปัจจุบัน PTG ยังไม่ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Rating แต่อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้มีการเผยแพร่รายงานความยั่งยืน และกำหนดดัชนีชี้วัดในแต่ละด้าน ซึ่งฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า การดำเนินงานด้าน ESG ของ PTG ช่วยให้เกิดประโยชน์แก่ชุมชนในด้านการสร้างรายได้ และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ รวมถึงยังมีการให้ความสำคัญทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้รวม	49,525	54,962	57,775	54,395	58,681	57,407	56,496	53,756	-4.8%	-1.2%	167,659	167,132	0.3%
ต้นทุนขาย	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)	(53,382)	(52,155)	(49,316)	-5.4%	-3.0%	(154,853)	(156,171)	-0.8%
กำไรขั้นต้น	3,618	3,542	3,886	3,533	3,809	4,025	4,341	4,440	2.3%	25.7%	12,806	10,961	16.8%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	881	642	832	381	600	490	593	493	-16.8%	29.4%	1,575	1,855	-15.1%
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(14)	(2)	39	43	45	28	75	52	-31.4%	20.0%	155	80	93.6%
กำไรขาดทุนจาก FX และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(0)	(0)	(3)	1	1	(8)	1	-	n.m.	n.m.	(6)	(2)	235.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(279)	(267)	(264)	(277)	(283)	(283)	(284)	(284)	-0.1%	2.4%	(851)	(808)	5.3%
กำไรสุทธิ	536	258	466	70	228	190	312	200	-35.8%	185.4%	702	793	-11.5%
กำไรปกติ	536	257	468	69	227	198	311	200	-35.5%	189.6%	709	795	-10.8%
EPS (บาท)	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.11	0.19	0.12	-35.8%	185.4%	0.42	0.48	-11.5%
Norm EPS (บาท)	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.12	0.19	0.12	-35.5%	189.6%	0.42	0.48	-10.8%
Gross Margin	7.30%	6.45%	6.73%	6.49%	6.49%	7.01%	7.68%	8.26%			7.64%	6.56%	
Net Profit Margin	1.08%	0.47%	0.81%	0.13%	0.39%	0.33%	0.55%	0.37%			-0.51%	-0.48%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

CAPEX 2568



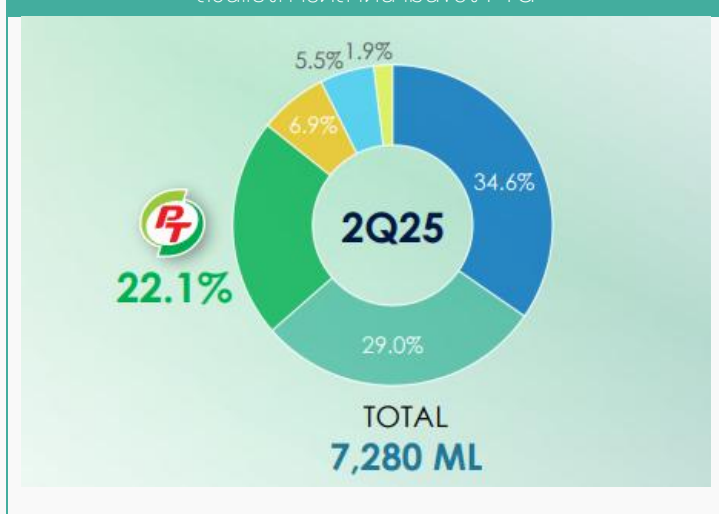
ที่มา PTG

เป้าหมายธุรกิจปี 2568



ที่มา PTG

ส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันของ PTG



ที่มา PTG

ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรง: โดยเฉพาะธุรกิจ Oil ที่ PTG ต้องขยายฐานลูกค้า เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และมูลค่าสินค้าคงคลัง ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ PTG
- ความเสี่ยงในการบริหารทรัพยากรบุคคล: การขยายธุรกิจจำเป็นต้องใช้บุคลากรจำนวนมาก โดยหากไม่สามารถจัดเตรียมบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโต อาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจ และการบรรลุเป้าหมายในระยะยาว
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ : การไม่ปฏิบัติตาม หรือปฏิบัติตามข้อกฎหมายไม่ครบถ้วน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายบ่อยครั้ง อาจนำไปสู่ผลกระทบด้านการเงิน และการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นปี 31 ธ.ค.					สิ้นปี 31 ธ.ค.					
	2567	2568F	2569F	2570F		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)					
สิ้นปี 31 ธ.ค.					สิ้นปี 31 ธ.ค.					
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68		2567	2568F	2569F	2570F	
รายได้รวม	54,395	58,681	57,407	56,496	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,212.4	-	495.2	-	314.5
ต้นทุนขาย	(50,863)	(54,872)	(53,382)	(52,155)	ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	1,425.6	1,507.4	1,584.7	1,663.9	
กำไรขั้นต้น	3,533	3,809	4,025	4,341	สินค้าคงเหลือ	4,294.9	3,530.6	3,705.2	3,884.5	
รายได้อื่นๆ	143	169	127	140	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.0	35.0	35.0	35.0	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,295)	(3,378)	(3,654)	(3,890)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	15,809.6	16,383.5	16,502.4	16,437.0	
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	43	45	28	75	สินทรัพย์รวม	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9	
ดอกเบี้ยจ่าย	(277)	(283)	(283)	(284)						
EBT	147	363	235	384	เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	12,285.1	12,616.8	13,240.7	13,881.4	
ภาษีเงินได้	(73)	(126)	(49)	(71)	เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5,868.8	4,396.0	4,245.7	4,102.9	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4	8	(4)	0	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,642.8	1,611.1	1,000.5	1,041.6	
กำไรสุทธิ	70	228	190	312	เงินกู้ระยะยาว	2,420.2	1,216.1	1,136.7	1,063.8	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	1	1	(8)	1	หนี้สินรวม	42,470.5	40,067.7	40,548.8	41,737.6	
รายการพิเศษอื่นๆ	-	0	-	-						
กำไรปกติ	69	227	198	311	ทุนที่ชำระแล้ว	1,670.0	1,670.0	1,670.0	1,670.0	
การเติบโตของรายได้	-5.8%	7.9%	-2.2%	-1.6%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.4	1,185.4	1,185.4	1,185.4	
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-84.9%	225.4%	-16.8%	64.2%	กำไรสะสม	6,345.9	7,104.0	7,822.0	8,664.3	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	6.5%	7.0%	7.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,281.9	10,066.3	10,814.8	11,692.4	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	0.4%	0.3%	0.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,752.4	50,134.0	51,363.7	53,429.9	
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานสำคัญในการทำประมาณการ					
สิ้นปี 31 ธ.ค.					สิ้นปี 31 ธ.ค.					
	2567	2568F	2569F	2570F		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	ยอดขายจากแพตช์สุไทย (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	สาขาจากแฟรนไชส์ไทย (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%	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670	
ROAE (%)	11.2%	12.0%	13.0%	13.9%						

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส