



FUNDAMENTAL

OR

Outperform

3Q68 กำไรโต QoQ ตามคาด และยังคงต่อเนื่องได้ใน 4Q68

Flash Points

- OR รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้น 17.1% qoq มายูที่ 2.6 พันล้านบาท ตามคาด หนุนหลักจากรธุรกิจ Mobility ที่มีผลประกอบการดีขึ้น ตามอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.02 บาท/ลิตร (เดิม 0.85) จากอัตรากำไรของน้ำมันเบนซิน และดีเซลในธุรกิจค้าปลีก และอัตรากำไรน้ำมันอากาศยานในธุรกิจพาณิชย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ ปริมาณขายน้ำมันจะลดลง 7% qoq มายูที่ 5.9 พันล้านลิตร ก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ lifestyle มีผลประกอบการลดลง QoQ กดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายสาขาใหม่ๆ และรายได้รวมที่อ่อนตัวลง แม้ Cafe amazon จะมียอดขายเพิ่มขึ้น 0.9% qoq มายูที่ 109 ล้านแก้ว แต่ยังขาดทุนไม่หมด
- เช่นเดียวกับธุรกิจ Global ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างไทย - กัมพูชา ส่งผลให้มีการทยอยปิดสถานีบริการน้ำมัน และสาขา Cafe Amazon ลงอย่างต่อเนื่อง กดดัน ปริมาณขายโดยรวมในต่างประเทศให้ปรับตัวลดลง QoQ

Impact Insight

- โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.4% yoy และคิดเป็น สัดส่วน 92.8% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้
- คงประมาณการ ภาพใหญ่ปี 2568 คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 59.8% yoy จากฐานต่ำ ในปี 2567 จากความไม่มั่นใจในมาตรการน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. รวมถึงอัตรา กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ระดับใกล้เคียง 1 บาท/ลิตร เป็นหลัก
- Outlook งวด 4Q68 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง QoQ หนุนจากปริมาณขายน้ำมัน ทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของทั้ง ฤดูกาลท่องเที่ยว และกำไรขั้นต้น/ลิตร ที่คาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงเดิม QoQ ประกอบกับ ธุรกิจ lifestyle ที่คาดว่าจะขยายเติบโต จากการเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี

Execution

- มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2569 อยู่ที่ 18.0 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดยังมีแรงหนุนราคาหุ้นจาก แนวโน้มกำไร 3Q68 ที่เติบโต QoQ และคาดว่าจะต่อเนื่องได้ในช่วง 4Q68 - 1Q69 ที่จะเริ่ม เข้าสู่ช่วง high season ประกอบกับคาดการณ์ขยายการเช่าสถานีน้ำมันของภาครัฐเริ่มมี แนวโน้มที่ผ่อนคลายลง หนุนอัตรากำไร/ลิตรให้ยังทรงตัวสูงได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ช่วงที่ ผ่านมาคาดราคาหุ้นสอดคล้องความกังวลในประเด็นกัมพูชาไปแล้วระดับหนึ่ง จึงคาดว่าจะ เห็น downside ที่จำกัดมากขึ้น คงน้ำหนักการลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP

แนวรับ : 13.60 บาท

แนวต้าน : 15.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย นลินรัตน์ ทิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	27.59
Dividend yield (%)	3.60

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.99	0.93	7%
2569F	1.04	0.98	6%

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
FREEMPORT-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	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.8	7.7	7.0
PTT Global Chemical	Underperform	0.5	0.5	NM	55.3
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	8.9	6.7
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.1
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.4	4.3
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.9	0.7	78.1	16.3
PTT Oil and Retail Business	Outperform	1.5	1.4	17.0	15.8
PTG Energy	Outperform	1.5	1.4	13.1	11.2
AVERAGE		1.1	1.1	11.5	13.1

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	11,094	7,650	11,930	12,524	13,049
EPS(บาท)	0.92	0.64	0.99	1.04	1.09
PER (x)	15.68	22.74	14.58	13.89	13.33
DPS (บาท)	0.52	0.40	0.50	0.52	0.54
Dividend Yield (%)	3.6%	2.8%	3.4%	3.60%	3.7%
EVEBITDA	6.81	7.97	5.78	5.14	4.52
BVS (บาท)	9.13	9.08	9.60	10.12	10.66
ROE (%)	4.98	3.58	5.77	5.95	5.94

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings
CG Score
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AAA
ดีเลิศ
yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

3Q68 กำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ ตามคาด หนุนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้น

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q68 ฟื้นตัวขึ้น 17.1%qoq มาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท ตามคาด โดยมีหนุนหลักจากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจ Mobility (สัดส่วน 60.4% ของ EBITDA รวมในงวด 3Q68) ที่มี EBITDA เพิ่มขึ้น 20.2%qoq มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท จากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.02 บาท/ลิตร จากเดิม 0.85 บาท/ลิตร โดยเป็นไปตามอัตรากำไรของกลุ่มตลาดค้าปลีกน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้น จากกึ่งเบนซิน และดีเซล รวมถึงธุรกิจตลาดพาณิชย์ที่อัตรากำไรของน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้น QoQ ประกอบกับการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 38.8%qoq มาอยู่ราว 630 ล้านบาท ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะลดลง 7.0%qoq มาอยู่ที่ 5.9 พันล้านลิตร หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในงวด 2Q68 มาแล้วก็ตาม ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจ Mobility มี EBITDA margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.1% จาก 1.6% ในงวด 2Q68

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ lifestyle (สัดส่วน 36.5% ของ EBITDA รวมในงวด 3Q68) มี EBITDA ลดลง 2.1%qoq มาอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท กดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามการขยายสาขาใหม่ในกลุ่มธุรกิจ lifestyle อย่างต่อเนื่อง รวมถึงรายได้จากการขายที่อ่อนตัวลง QoQ ถึงแม้ว่าปริมาณขายเครื่องดื่ม Cafe amazon จะเพิ่มขึ้น 1.9%qoq มาอยู่ที่ 109 ล้านแก้วก็ตาม ส่งผลให้ EBITDA Margin ธุรกิจ lifestyle ลดลงมาอยู่ที่ 28.2% จากเดิม 28.7%

นอกจากนี้ ธุรกิจ Global (สัดส่วน 5.4% ของ EBITDA รวมในงวด 3Q68) มี EBITDA ลดลง 40.0%qoq มาอยู่ที่ 263 ล้านบาท กดดันจากทั้งปริมาณขายน้ำมัน และยอดขาย Cafe Amazon ในประเทศกับพม่าที่ลดลง QoQ จากผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างไทย - กัมพูชา ส่งผลให้มีการทยอยปิดสถานีบริการน้ำมัน และสาขา Cafe Amazon ลงบางส่วน ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ Global ลดลงมาอยู่ที่ 2.5% จาก 3.4% ใน 2Q68

สำหรับรายการพิเศษงวดนี้ มีการบันทึกกำไรลดลงมาอยู่ที่ 243.3 ล้านบาท จากเดิม 303.9 ล้านบาท โดยมาจากกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิ 140.4 ล้านบาท และรายได้พิเศษจากการโอนกลับกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ 102.9 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้า ที่เป็นกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์ 4.7 ล้านบาท และรายได้พิเศษจากการโอนกลับกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ 299.3 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 98.4%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 92.8% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ ... 4Q68 คาดกำไรโตต่อเนื่อง QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 1.19 หมื่นล้านบาท ฟื้นตัวขึ้น 59.8%yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2567 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความไม่มั่นใจในมาตรการน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐานในปี 2567 รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1 บาท/ลิตร (เดิม 0.85 บาท/ลิตร) และการบริหารจัดการต้นทุนของ OR ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมปรับตัวลดลง นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายจะเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขาร้านค้าต่างๆ รวมถึงคาดจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากค้ายาลงทุนดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสิ้นงวด 4Q68 คาดกำไรสุทธิยังเห็นการเติบโตขึ้นต่อเนื่อง QoQ โดยคาดจะมีแรงหนุนจากผลประกอบการทั้งในกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่ปริมาณขายน้ำมันฟื้นตัว ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร คาดยังทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 1.0 บาท/ลิตร ส่วนธุรกิจ lifestyle คาดยอดขายทั้งในธุรกิจค้าปลีก และเครื่องดื่ม จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี และการขยายสาขาในกลุ่มธุรกิจ lifestyle อย่างต่อเนื่อง

การดำเนินการด้าน ESG ของ OR

Environment (E) : ผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มข้นของการใช้พลังงานสะอาด, การติดตั้ง SOLAR ROOFTOP, จำนวนสถานีชาร์จ EV STATION PLUZ, และการลดปริมาณของเสียจากการดำเนินธุรกิจ

Social (S) : ยกระดับชีวิตและสร้างชุมชนน่าอยู่กว่า 1.5 หมื่นชุมชน โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี มอบสวัสดิการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

Governance (G) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยนข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งมอบคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งมอบประสบการณ์ที่ดี 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)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้รวม	192,541	177,934	183,989	176,131	185,904	182,422	167,166	153,600	-8.1%	-12.8%	503,188	538,054	-6.5%
ต้นทุนขาย	184,066	167,938	175,361	170,457	177,160	172,787	158,944	144,964	-8.8%	-15.0%	476,695	513,756	-7.2%
กำไรขั้นต้น	8,475	9,995	8,627	5,674	8,744	9,635	8,222	8,636	5.0%	52.2%	26,493	24,297	9.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	106	(86)	29	18	311	204	152	173	13.8%	875.3%	529	(39)	n.m.
กำไรจากการดำเนินงาน	161	5,182	3,488	(1,654)	3,496	5,476	2,872	3,365	17.2%	n.m.	11,713	7,016	66.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(340)	(316)	(310)	(297)	(263)	(233)	(228)	-1.9%	-26.5%	(724)	(967)	-25.1%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และตราสารอนุพันธ์	(625)	540	236	(1,256)	665	162	5	140	2893.0%	n.m.	307	(480)	n.m.
กำไรสุทธิ	193	3,723	2,536	(1,609)	3,069	4,379	2,232	2,614	17.1%	n.m.	9,226	4,651	98.4%
EPS (บาท)	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.26	0.36	0.19	0.22	17.1%	n.m.	0.77	0.39	98.4%
Gross Margin	4.4%	5.6%	4.7%	3.2%	4.7%	5.3%	4.9%	0.0%			5.3%	4.5%	
Net Profit Margin	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%	1.7%	2.4%	0.0%	0.0%			1.8%	0.9%	

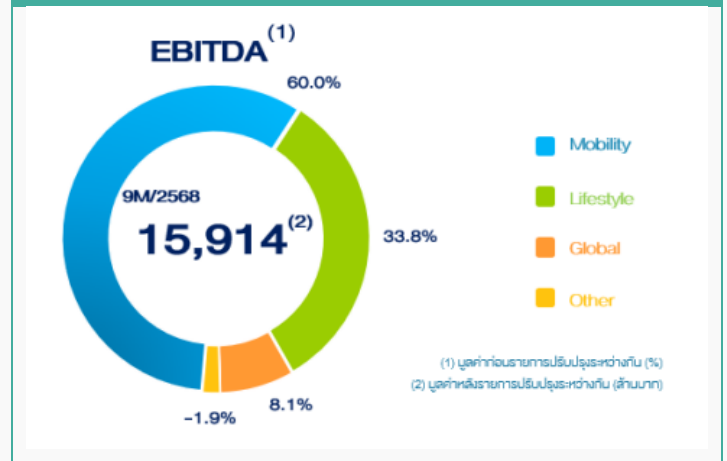
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้ของ OR



ที่มา : OR

สัดส่วน EBITDA ของ 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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	723,968	546,978	558,821	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	690,917	กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	7,650	11,930	12,524
กำไรขั้นต้น	40,555	33,041	40,136	41,334	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,363)	(8,511)	(8,752)	(8,941)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,799	7,490	8,653	9,790
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	18,035	16,972	17,831	18,218	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	301	(381)	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	539	271	500	500	อื่นๆ	3,779	2,902	1,215	931
EBIT	14,903	10,714	15,923	16,601	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,790	2,550	(681)	2,548
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,369)	(1,264)	(1,135)	(1,071)	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	37,973	17,640	21,118	25,794
รายได้อื่นๆ	5,199	2,700	1,870	1,926	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
EBT	13,534	9,450	14,788	15,530	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	870	939	1,125	(37)
ภาษีเงินได้	(2,437)	(1,801)	(2,858)	(3,006)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	651	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,024	106	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,539)	(6,853)	(12,088)	(12,013)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,016)	78	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,669)	(5,263)	(10,963)	(12,050)
กำไรสุทธิ	11,094	7,650	11,930	12,524	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(12,017)	(9,808)	(2,171)	(2,041)
การเติบโตของรายได้	-3%	-6%	-24%	2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	-31%	56%	5%	อื่นๆ	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	5%	7%	7%	เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(4,789)	(6,466)	(5,965)	(6,262)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	1%	2%	2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(16,802)	(16,275)	(8,136)	(8,303)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	13,526	(4,205)	2,018	5,441
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้รวม	185,904	182,422	167,166	153,600	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,436	47,231	49,249	54,691
ต้นทุนขาย	177,160	172,787	158,944	144,964	ลูกหนี้การค้า	27,220	25,888	20,785	21,235
กำไรขั้นต้น	8,744	9,635	8,222	8,636	สินค้าคงเหลือ	33,152	31,060	22,808	23,287
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,670)	(1,257)	(1,734)	(1,601)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	560	386	424	467
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(3,904)	(4,019)	(4,383)	(4,442)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,390	47,327	50,305	51,887
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	311	204	152	173	สินทรัพย์รวม	220,236	207,492	205,898	214,960
EBIT	3,807	5,681	3,024	3,538					
ดอกเบี้ยจ่าย	297	263	233	228	เจ้าหนี้การค้า	47,165	42,414	32,945	33,637
รายได้อื่นๆ	662	495	463	528	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,233	3,526	3,526	3,526
EBT	3,510	5,417	2,791	3,310	หนี้สินการเงินระยะสั้น	17,281	14,733	15,019	15,429
ภาษีเงินได้	(439)	(1,038)	(560)	(695)	หนี้สินการเงินระยะยาว	43,049	37,858	39,253	40,951
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	661	(77)	(373)	2	หนี้สินรวม	110,728	98,531	90,744	93,543
รายการพิเศษอื่น ๆ	(339)	239	377	139					
กำไรสุทธิ	3,069	4,379	2,232	2,614	ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
การเติบโตของรายได้	5.5%	-1.9%	-8.4%	-8.1%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-290.8%	42.7%	-49.0%	17.1%	กำไรสะสม	32,624	33,993	39,958	46,219
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.7%	5.3%	4.9%	0.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	109,508	108,961	115,155	121,416
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.7%	2.4%	0.0%	0.0%					
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	220,236	207,492	205,898	214,960
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	1.91	2.18	2.26	อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33.0	33.0	33.0	33.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อค่า (เท่า)	27.82	27.26	23.44	26.80	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อค่าคงเหลือ (เท่า)	6.01	5.38	4.70	5.61	กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (บาท/ลิตร)	1.00	0.85	1.00	1.00
อัตราส่วนหนี้สินต่อเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.25	15.43	13.45	15.54	ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	27,642	26,415	26,943	27,482
Debt to Equity Ratio	1.01	0.90	0.79	0.77	ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash	ราคาขายเฉลี่ยต่อลิตร (บาท/ลิตร)	75.0	75.0	75.0	75.0
ROAA (%)	4.98%	3.58%	5.77%	5.95%	จำนวนแท่งจำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแท่ง)	371	376	402	427
ROAE (%)	10.40%	7.00%	10.65%	10.59%	จำนวนแท่งจำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแท่ง)	26	27	29	31
					จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส