

OR

Neutral

4Q67 พลิกฟื้นเป็นกำไรตามคาด...จ่ายปันผล 2H67 ที่ 0.13 บาท

Flash Points

- งวด 4Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 3.0 พันล้านบาท จากที่เคยเผชิญขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาทใน 3Q67 ตามคาด หนุนหลักจากรธุรกิจ Mobility ที่กำไรขึ้นต้นเฉลี่ย/ลิตร เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 จาก 0.51 บาท/ลิตร ตามผลขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง และปริมาณขายน้ำมันที่ฟื้นตัวตามการเข้าสู่ช่วง High season ในช่วงปลายปี
- อีกทั้งธุรกิจ lifestyle ที่ Cafe Amazon มีปริมาณขายเติบโต QoQ ตามช่วงฤดูกาล
- นอกจากนี้ธุรกิจ Global มีกำไรขึ้นต้น/ลิตร และยอดขาย Cafe Amazon ที่ฟื้นตัว QoQ

Impact Insight

- กำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 31.0%yoy กดดันจากทั้งปริมาณขายน้ำมัน และอัตรากำไรขึ้นต้น/ลิตร ที่อ่อนตัว จากประเด็นข่าวเกี่ยวกับมาตรการน้ำมันในสถานการณ์บริการ และ stock loss ที่เกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาน้ำมัน
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัวมาอยู่ที่ 9.9 พันล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามการส่งเสริมการตลาด และอัตรากำไรขึ้นต้น/ลิตรที่คาดว่าจะฟื้นตัว
- งวด1Q68 คาดกำไรยังทรงตัวสูง QoQ แม้ปริมาณขายน้ำมันจะอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่คาดยังชดเชยได้จาก กลุ่ม lifestyle ที่เติบโตต่อเนื่อง และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้น

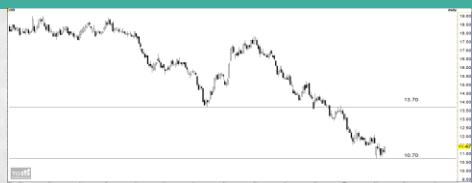
Execution

- ประกาศจ่ายปันผลปี 2H67 ที่ 0.13 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ครึ่งปีที่ 1.1% (ทั้งปี 2567 จ่ายที่ 0.4 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.5%)
- ระยะสั้นคงคำแนะนำ Neutral เนื่องจากราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วระดับหนึ่ง และคาดผลประกอบการ 1Q68 ยังทรงตัวสูง QoQ ประกอบกับภาพรายปีเห็นกำไรฟื้นตัว YoY



ที่มา : OR

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down

แนวรับ : 10.70 บาท

แนวต้าน : 13.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

11.40

Upside (%)

32.46

ราคาเป้าหมาย (บาท)

15.00

Dividend yield (%)

3.63

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.83	0.83	0%
2569F	0.89	0.95	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB	PBV		PER	
	Rating	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 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	Neutral	0.8	0.8	8.9	7.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.8	6.5	6.1
PTT Global Chemical	Underperform	0.3	0.3	48.8	17.9
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.1	5.6
IRPC PCL	Underperform	0.4	0.5	7.1	5.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.3	0.3	4.6	4.0
INDORAMA VENTURE	Neutral	1.0	0.8	12.8	11.1
AVERAGE		1.1	1.1	10.2	12.4

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	11,094	7,650	9,943	10,705	11,248
EPS(บาท)	0.92	0.64	0.83	0.89	0.94
PER (x)	12.33	17.88	13.76	12.78	12.16
DPS (บาท)	0.52	0.40	0.41	0.45	0.47
Dividend Yield (%)	4.6%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%
EV/EBITDA	5.09	5.93	4.79	4.16	3.59
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

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

4Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ จากทุกกลุ่มธุรกิจที่ฟื้นตัว...ตามคาด

OR รายงานผลกาดำเนินงานงวด 4Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 3.0 พันล้านบาท จากที่เคยเผชิญขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาทใน 3Q67 ตามคาด โดยมีแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่คาดฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท จากเพียง 305 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร จากเดิม 0.51 บาท/ลิตร ตามผลของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลงมาอยู่เพียง 40 ล้านบาท จาก 2.3 พันล้านบาท รวมถึงปริมาณขายน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น 9.3%qoq มาอยู่ที่ 7.0 พันล้านลิตร ตามการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี และการขยายสถานีบริการเพิ่มขึ้นอีก 64 สถานี มาอยู่ที่ 2,343 สถานี รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ในธุรกิจ Mobility เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.7% จาก 0.2% ใน 3Q6

อีกทั้งธุรกิจ lifestyle มี EBITDA เพิ่มขึ้น 35.7%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจ Cafe amazon ที่ปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1%qoq มาอยู่ที่ 103 ล้านแก้ว ตามการบริโภคในภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ภาพรวม EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle อยู่ที่ 25.5% จากเดิม 20.2%

นอกจากนี้ ในส่วนของธุรกิจ Global มี EBITDA เพิ่มขึ้น 15.6%qoq มาอยู่ที่ 451 ล้านบาท หนุนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากต้นทุนที่ปรับตัวลดลง รวมถึงปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย 0.2%qoq มาอยู่ที่ 516 ล้านลิตร ประกอบกับธุรกิจ Cafe Amazon ในต่างประเทศมียอดขายปรับตัวดีขึ้น QoQ ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global อยู่ที่ 3.6% จาก 3.0% ในงวดก่อนหน้า

ในส่วนของการขาย Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร 664.6 ล้านบาท จากงวด 3Q67 ที่บันทึกขาดทุน 1.3 พันล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 4Q67 นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนในบริษัท KNEX 343 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการยุติธุรกิจ Texas Chicken และ Kouen group สุทธิ (หลังภาษี) 552 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 31.0%yoy และอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงมุมมองกำไรสุทธิปี 2568 ฟื้นตัว YoY งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิยังทรงตัวสูง QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 9.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 30.0%yoy โดยมีแรงหนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่สภาวะปกติ จากค่าเฉลี่ยราว 0.85 บาท/ลิตร ในปี 2567 ตามผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้นในปีนี้ ประกอบกับปริมาณขายปลีกน้ำมันคาดว่าจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด หลังจากได้รับผลกระทบจากประเด็นข่าวปลอมเกี่ยวกับมาตรฐานน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐานในปี 2567 นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายที่เติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขา และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ขยายตัว รวมถึงคาดจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่าต่างๆ ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

สำหรับ Outlook ช่วงสั้น งวด 1Q68 คาดกำไรยังทรงตัวได้ในระดับสูงใกล้เคียงเดิม QoQ โดยคาดธุรกิจ Mobility จะมีปริมาณขายน้ำมันที่อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season มาแล้ว ในขณะที่กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรคาดยังทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ราว 0.8-0.9 บาท/ลิตร อย่างไรก็ตาม คาดได้รับแรงหนุนชัดเจนได้จากธุรกิจ lifestyle ที่คาดขายโดยรวมยังสามารถเติบโตได้ QoQ รวมถึงคาดไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการด้อยค่าต่างๆ ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดนี้

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 พันธสัญญา จอที่กำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส 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	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้รวม	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	183,989	176,131	185,971	5.6%	-3.4%	723,958	769,224	-5.9%
ต้นทุนขาย	187,170	177,666	179,766	184,066	167,319	175,361	170,457	177,779	4.3%	-3.4%	690,917	728,669	-5.2%
กำไรขั้นต้น	10,244	10,042	11,794	8,475	10,548	8,627	5,674	8,191	44.4%	-3.3%	33,041	40,555	-18.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	182	136	115	106	(86)	29	18	311	1652.2%	194.6%	271	539	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	3,859	3,676	6,669	161	5,182	3,488	(1,654)	3,427	N/A	2033.2%	10,443	14,364	-27.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(321)	(337)	(362)	(350)	(340)	(316)	(310)	(297)	-4.3%	-15.1%	(1,264)	(1,369)	-7.7%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	244	498	732	(450)	864	93	(1,511)	661	N/A	N/A	106	1,024	N/A
กำไรสุทธิ	2,975	2,766	5,170	193	3,723	2,536	(1,609)	2,999	N/A	1454.6%	7,650	11,094	-31.0%
EPS (บาท)	0.25	0.23	0.43	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.25	N/A	1454.6%	0.64	0.92	-31.0%
Gross Margin	5.2%	5.4%	6.2%	4.4%	5.9%	4.7%	3.2%	0.0%			4.6%	5.3%	
Net Profit Margin	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%	0.0%			1.1%	1.4%	

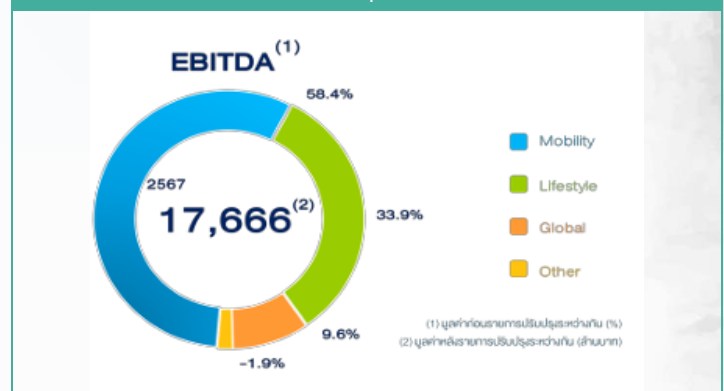
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	723,958	546,727	558,566
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,869	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.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้รวม	192,541	177,867	183,989	176,131
ต้นทุนขาย	184,066	167,319	175,361	170,457
กำไรขั้นต้น	8,475	10,548	8,627	5,674
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,954)	(2,993)	(2,128)	(2,521)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,936)	(4,166)	(3,890)	(4,302)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	106	(86)	29	18
EBIT	266	5,096	3,517	(1,636)
ดอกเบี้ยจ่าย	350	340	316	310
รายได้อื่นๆ	1,200	1,253	643	750
EBT	(84)	4,755	3,201	(1,947)
ภาษีเงินได้	278	(1,033)	(666)	337
กำไร/ขาดทุนจาก FX	(450)	864	93	(1,511)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(175)	(324)	143	(297)
กำไรสุทธิ	193	3,723	2,536	(1,609)
การเติบโตของรายได้	0.5%	-7.6%	3.4%	-4.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-96.3%	1829.8%	-31.9%	-163.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.9%	4.7%	3.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	1.91	2.16	2.23
อัตราส่วนหมุนเวียนจากการค้า (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	2567F	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	2567F	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	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบอยู่ใน (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (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
ราคาขายเฉลี่ยรายไตรมาส (บาท/ลิตร)	75.0	75.0	75.0	75.0
จำนวนแท่งทั้งหมดที่จำหน่ายโดยกลุ่ม Non-oil (ล้านแท่ง)	371	376	402	427
จำนวนแท่งทั้งหมดที่จำหน่ายโดยกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแท่ง)	26	27	29	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส