

PTG

Outperform

4Q67 กำไรปกติขึ้น QoQ ตามคาด...ปันผลงวด 4Q67 อีก 0.25 บาท

Flash Points

- กำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่มขึ้นมายัง 228.4 ล้านบาท จากเพียง 70.2 ล้านบาทใน 3Q67 ตามคาด หนุนหลักจากกำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมายัง 227.4 ล้านบาท จากเดิม 69.1 ล้านบาท ตามผลประกอบการของทั้งธุรกิจ Oil ที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล และธุรกิจ Non-Oil ที่รายได้เติบโตตามการขยายสาขาต่อเนื่อง QoQ
- อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5%qoq มายัง 3.4 พันล้านบาท จากการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดของกลุ่มธุรกิจที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติถึงปี 2567 อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7%yoy หนุนธุรกิจ Oil ที่ยอดขายเติบโต 12.6%yoy และส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นมายัง 21.9% จาก 20.1% ในปี 2566 อีกทั้งสัดส่วนกำไรขั้นต้น Non-Oil เพิ่มขึ้นมายัง 25.0% จากเดิม 21.2%
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 20.0%yoy มายัง 1.2 พันล้านบาท หนุนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธุรกิจ ขณะที่ช่วงส่วนงวด 1Q68 คาดกำไรปกติต่ออัตราน้อย QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลใช้น้ำมันมาแล้ว

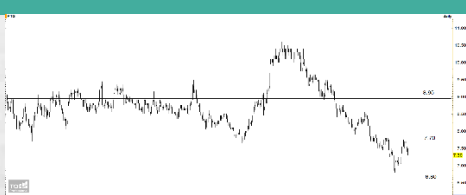
Execution

- คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 9.5 บาท/หุ้น ปัจจัยพื้นฐาน ยังเห็นแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง YoY พร้อมคาดหวังปันผลได้ในระดับดี dividend yield เฉลี่ยราว 5-6% /ปี คงคำแนะนำ Outperform
- ประกาศจ่ายปันผล 4Q67 อีก 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.4% (9M67 จ่าย 0.1 บาท/หุ้น รวมทั้งปี 2567 จ่าย 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield 4.8%)



ที่มา : PTG

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways
แนวรับ : 6.80 บาท
แนวต้าน : 7.70/8.95 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.30

Upside (%)

30.14

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.50

Dividend yield (%)

5.53

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.73	-	n/a
2569F	0.85	-	n/a

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 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	Neutral	0.8	0.8	9.0	8.0
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.8	6.6	6.2
PTT Global Chemical	Underperform	0.3	0.4	50.8	18.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.2	5.6
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	7.1	5.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.3	0.3	4.8	4.1
INDORAMA VENTURE	Neutral	1.0	0.8	12.8	11.1
PTT Oil and Retail Business	Neutral	1.2	1.1	13.8	12.8
AVERAGE		1.1	1.1	10.4	12.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	198,811	225,813	258,527	271,754	285,303
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	944	1,022	1,227	1,426	1,635
กำไรปกติ (ล้านบาท)	950	1,022	1,227	1,426	1,635
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.73	0.85	0.98
PER (x)	12.91	11.93	9.94	8.55	7.46
BVS	5.34	5.56	6.07	6.53	7.08
DPS (บาท)	0.35	0.35	0.40	0.45	0.50
Dividend Yield (%)	4.79%	4.79%	5.53%	6.20%	6.84%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670

ESG Assessment

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

งวด 4Q67 กำไรปกติพื้นตัวมีน้อยๆ QoQ... ตามคาด

PTG รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 เพิ่มขึ้นมีนัยฯ มาอยู่ที่ 227.5 ล้านบาท จากเพียง 70.2 ล้านบาทในงวด 3Q67 ตามคาด โดยมีแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่มีรายได้ปรับตัว 6.3%qoq มาอยู่ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่ปรับตัว 7.5%qoq มาอยู่ที่ 1.7 พันล้านลิตร จากการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวช่วงปลายปี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงงวด 3Q67 ที่ 1.65 บาท/ลิตร จากการประกาศตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่ให้เกิน 33 บาท/ลิตร ตลอดช่วง 4Q67 ส่งผลให้ธุรกิจน้ำมัน มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 7.5%qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท

ประกอบกับธุรกิจ Non-Oil ที่มีรายได้เติบโตต่อเนื่อง 26.8% ต่อปี อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท จากการจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้น ตามการเข้าสู่วันหยุดเทศกาล และการบันทึกรายได้ของธุรกิจโรงไฟฟ้าจะควบคู่กับต้นทุนตามมาตรฐานบัญชี จากการได้รับสิทธิให้บริการภายใต้ข้อตกลงสัมปทานธุรกิจ ส่งผลให้ภาพรวมของธุรกิจ Non-Oil มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 9.1% ต่อปี อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท

อีกทั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.9%qq มาอยู่ที่ 45.2 ล้านบาท จากผลประกอบการของทั้งบริษัท Paisan และธุรกิจไบโอดีเซล ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 2.5% ต่อ มาอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท ตามการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการขยายสาขาทั้งในธุรกิจ Oil และ Non-Oil ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่สูงขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี

โดยรวมแล้วกำไรปกติทั้งปี 2567 อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.7%yoy และสอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2568...ช่วงสั้น 1Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 20.0%yoy นอกเหนือจากการเติบโตทั้งในธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดปริมาณขายโดยรวมยังเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามแผนการขยายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สมมติฐาน มีการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT เพิ่มขึ้น 50 สถานี, ปริมาณขายน้ำมันเติบโต 7.8%yoy มาอยู่ราว 7.3 พันล้านลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2567 ที่ 1.65 บาท/ลิตรรวมถึงธุรกิจ Non-Oil คาดปริมาณขายทั้งธุรกิจ LPG, กาแฟพันธุ์ไทย, และธุรกิจอื่นๆ ภายใต้กลุ่ม Non-Oil ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามกลการขยายสาขา และเน้นการใช้นโยบายทางการตลาดของ PTG

Outlook 1Q68 คาดกำไรสุทธิอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ โดยหลักคาดถูกกดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่ คาดจะเริ่มอ่อนตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ในงวด 4Q67 มาแล้ว ในขณะที่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ย/ ลิตร ยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงงวด 4Q67 ตามนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ยังคงอยู่ต่อเนื่องไป จนถึง 311 มี.ค. 2568 แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนได้บางส่วนจากกลุ่มธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยอดขาย โดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามการขยายสาขาในธุรกิจต่างๆ ภายใต้กลุ่ม Non-Oil

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 และการเข้าไปมีส่วนร่วมผ่านกิจกรรมเพื่อสังคม แต่อย่างไรก็ตาม ยังสามารถบรรลุเป้าหมายทางสังคมด้านอื่นๆ อาทิ การเคารพหลักสิทธิมนุษยชน, การอบรมพนักงานเพื่อพัฒนาศักยภาพ ความพึงพอใจของชุมชนบริเวณพื้นที่โดยรอบของกิจการ เป็นต้น

Governance (G) : สร้างวัฒนธรรมการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยกำหนดตัวชี้วัดเป็นจำนวนข้อร้องเรียนด้านทุจริตผ่านช่องทาง Whistleblowing ที่มีนัยฯ, การปฏิบัติที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบอย่างมีนัยฯ, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ 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 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ PTG ได้รับการจัดอันดับ ESG ในอนาคต

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้รวม	50,936	50,802	47,548	49,525	54,962	57,775	54,395	58,681	7.9%	18.5%	225,813	198,811	13.6%
ต้นทุนขาย	(47,768)	(47,717)	(44,496)	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)	7.9%	19.5%	(211,043)	(185,889)	13.5%
กำไรขั้นต้น	3,167	3,085	3,052	3,618	3,542	3,886	3,533	3,809	7.8%	5.3%	14,770	12,922	14.3%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	596	470	373	881	642	832	381	600	57.5%	-31.9%	2,455	2,321	5.8%
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	41	6	1	(14)	(2)	39	43	45	4.9%	-421.4%	125	33	274.5%
กำไรขาดทุนจาก FX และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(6)	1	0	(0)	(0)	(3)	1	1	-11.0%	-344.5%	(1)	(6)	-81.8%
ดอกเบี้ยจ่าย	(273)	(284)	(292)	(279)	(267)	(264)	(277)	(283)	1.9%	1.5%	(1,091)	(1,128)	-3.2%
กำไรสุทธิ	278	111	19	536	258	466	70	228	225.4%	-57.4%	1,022	944	8.2%
กำไรปกติ	284	110	19	536	257	466	69	227	228.9%	-57.6%	1,022	950	7.7%
EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	225.4%	-57.4%	0.61	0.57	8.2%
Norm EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	228.9%	-57.6%	0.61	0.57	7.7%
Gross Margin	6.22%	6.07%	6.42%	7.30%	6.45%	6.73%	6.49%	6.49%			6.54%	6.50%	
Net Profit Margin	0.55%	0.22%	0.04%	1.08%	0.47%	0.81%	0.13%	0.39%			-0.48%	-0.57%	

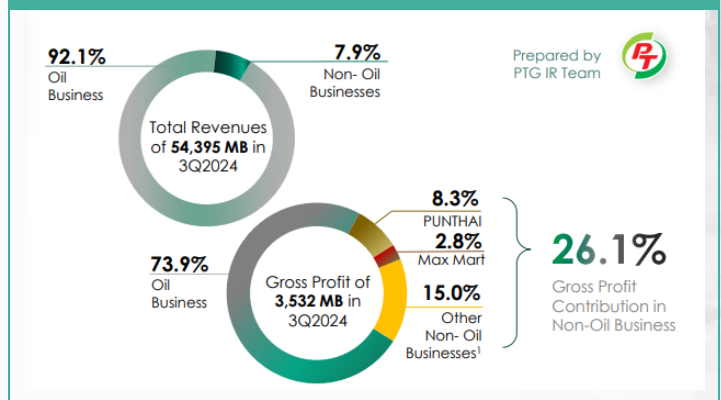
ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจของ PTG



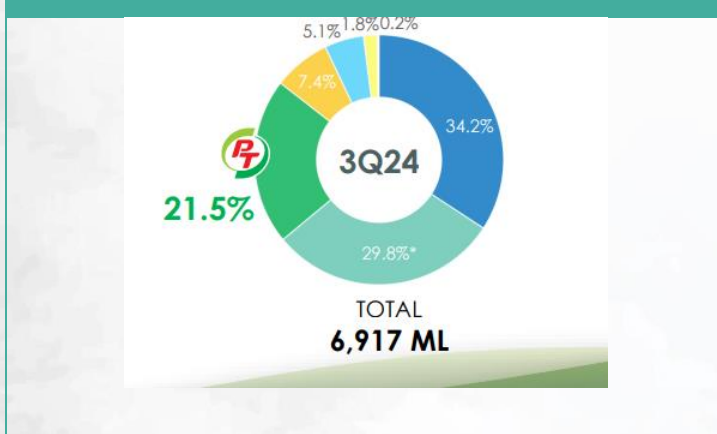
ที่มา PTG

สัดส่วนรายได้ และสัดส่วนกำไรของ PTG



ที่มา PTG

ส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันของ PTG



ที่มา : PTG

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรง: โดยเฉพาะธุรกิจ Oil ที่ PTG ต้องขยายฐานลูกค้า เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
2. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน: ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และมูลค่าสินค้าคงคลัง ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ PTG
3. ความเสี่ยงในการบริหารทรัพยากรบุคคล: การขยายธุรกิจจำเป็นต้องใช้บุคลากรจำนวนมาก โดยหากไม่สามารถจัดเตรียมบุคลากร เพื่อรองรับการเติบโต อาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพ และการบรรลุเป้าหมายในระยะยาว
4. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ: การไม่ปฏิบัติตาม หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดไม่ครบถ้วน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายบ่อยครั้ง อาจนำไปสู่ผลกระทบด้านการเงิน และการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	225,813	258,527	271,754	285,303
ต้นทุนขาย	(211,043)	(242,287)	(254,241)	(266,523)
กำไรขั้นต้น	14,770	16,240	17,514	18,780
รายได้อื่นๆ	571	500	506	513
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,884)	(14,061)	(15,028)	(16,008)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	125	100	100	100
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,091)	(1,062)	(1,090)	(1,083)
EBT	1,490	1,717	2,002	2,302
ภาษีเงินได้	(448)	(463)	(544)	(630)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20	28	32	37
กำไรสุทธิ	1,022	1,227	1,426	1,635
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(1)	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	0	-	-	-
กำไรปกติ	1,022	1,227	1,426	1,635
การเติบโตของรายได้	13.6%	14.5%	5.1%	5.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	8.2%	20.0%	16.2%	14.7%
การเติบโตของกำไรปกติ	7.7%	20.0%	16.2%	14.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.5%	6.3%	6.4%	6.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้รวม	54,962	57,775	54,395	58,681
ต้นทุนขาย	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)
กำไรขั้นต้น	3,542	3,886	3,533	3,809
รายได้อื่นๆ	121	138	143	169
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,022)	(3,189)	(3,295)	(3,378)
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(2)	39	43	45
ดอกเบี้ยจ่าย	(267)	(264)	(277)	(283)
EBT	373	607	147	363
ภาษีเงินได้	(109)	(139)	(73)	(126)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6	3	4	8
กำไรสุทธิ	258	466	70	228
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(0)	(3)	1	1
รายการพิเศษอื่นๆ	0	-	-	0
กำไรปกติ	257	468	69	227
การเติบโตของรายได้	11.0%	5.1%	-5.8%	7.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-51.9%	80.6%	-84.9%	225.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.4%	6.7%	6.5%	6.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	0.8%	0.1%	0.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (win)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	178.3	173.7	170.8	170.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	55.4	61.1	68.3	68.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.7	19.2	19.1	19.1
Debt to Equity Ratio	4.6	4.0	3.8	3.6
Net Gearing ratio (%)	289.1%	260.5%	243.0%	223.1%
ROAA (%)	2.07%	2.40%	2.78%	3.09%
ROAE (%)	11.2%	12.6%	13.6%	14.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,490	1,717	2,002	2,302
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,617	3,801	3,986	4,170
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	985	1,254	1,458	1,672
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(132)	1,175	208	191
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,469	6,231	5,652	6,032
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4,660.8)	(4,100.0)	(4,100.0)	(4,100.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3.2	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน	(5,936.9)	(5,364.7)	(5,103.9)	(5,152.2)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,110.3	(2,686.1)	(229.6)	(215.8)
เงินสดสุทธิจากทุนหุ้น	(201.5)	(697.2)	(650.0)	-
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(751.5)	(407.3)	(674.6)	(755.6)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	299.1	(3,287.9)	(880.0)	(273.5)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,168.3)	(2,421.8)	(332.1)	606.5

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,212.4	-	209.5	541.6
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	1,425.6	1,551.2	1,630.5	1,711.8
สินค้าคงเหลือ	4,294.9	3,634.3	3,813.6	3,997.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.0	35.0	35.0	35.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	15,809.6	16,383.5	16,502.4	16,437.0
สินทรัพย์รวม	51,752.4	50,567.3	51,848.4	53,970.6
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	12,285.1	12,987.5	13,628.3	14,286.6
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5,868.8	4,396.0	4,245.7	4,102.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,642.8	1,611.1	1,000.5	1,041.6
เงินกู้ระยะยาว	2,420.2	1,216.1	1,136.7	1,063.8
หนี้สินรวม	42,470.5	40,438.4	40,936.4	42,142.8
ทุนที่ชำระแล้ว	1,670.0	1,670.0	1,670.0	1,670.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.4	1,185.4	1,185.4	1,185.4
กำไรสะสม	6,345.9	7,165.2	7,916.2	8,795.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,281.9	10,128.9	10,911.9	11,827.9
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,752.4	50,567.3	51,848.4	53,970.6

สมมติฐานสำคัญในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ปริมาณจำหน่ายน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,708	7,263	7,583	7,917
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจน้ำมัน(บาท/ลิตร)	1.65	1.65	1.65	1.65
จำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT (สถานี)	2,229	2,279	2,329	2,379
ปริมาณจำหน่ายก๊าซ LPG (ล้านลิตร)	710.1	766.9	801.4	837.5
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ธุรกิจ LPG(บาท/ลิตร)	2.0	2.0	2.0	2.0
ยอดขายจากแพ่งไทย (ล้านบาท)	2,236.0	2,678.2	3,403.2	4,128.2
สาขาจากแพ่งไทย (สาขา)	1,347.0	1,847.0	2,347.0	2,847.0
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,670	1,670	1,670	1,670

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส