

PTG

Outperform

1Q68 กำไรลดลง QoQ ...หวังฟื้นตัวได้ใน 2Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล

Flash Points

- ค่าใช้จ่ายโครงสร้าง 1Q68 ลดลง 25.0% qoq มาอยู่ที่ 171.3 ล้านบาท กดดันหลักจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาใหม่ๆ
- อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายถูกชดเชยได้บางส่วนจากกำไรขั้นต้นโดยรวมที่เพิ่มขึ้น QoQ หนุนจากกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Non-Oil ที่เติบโต QoQ ถึงแม้ว่ากำไรขั้นต้นกลุ่ม Oil จะลดลง ตามปริมาณขายน้ำมันโดยรวม และกำไรขั้นต้น/ลิตร ที่ลดลงตามฤดูกาลก็ตาม

Impact Insight

- ส่งผลให้ภาพรวมกำไรสุทธิงวด 1Q68 คาดคิดเป็นสัดส่วน 14.0% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้
- เบื้องต้น ยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 20.0% yoy หนุนจากยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่องของทุกกลุ่มธุรกิจ ตามกลยุทธ์ขยายสาขา และการใช้นโยบายทางการตลาดของทาง PTG
- ขณะที่ช่วงส่วนงวด 2Q68 คาดกำไรสุทธิจะฟื้นตัว QoQ หนุนจากทั้งธุรกิจ Oil ที่ยอดขายฟื้นตัวตามฤดูกาล และกำไรขั้นต้น/ลิตรที่คาดเพิ่มขึ้น จากนโยบายการตรึงราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลาย รวมถึงกลุ่มธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยอดขายเติบโต QoQ

Execution

- คงมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 9.5 บาท/หุ้น ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform แม้กำไรปกติจะอ่อนตัวลงในช่วงสั้น 1Q68 แต่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ใน 2Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับภาพใหญ่ช่วง 1-3 ปีข้างหน้า ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตต่อเนื่อง YoY
- อีกทั้งคาดหวังปันผลได้ในระดับดีที่ dividend yield เฉลี่ยราว 5-6% /ปี



ที่มา : PTG

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways
แนวรับ : 6.15 บาท
แนวต้าน : 7.70/8.95 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

7.05

ราคาเป้าหมาย (บาท)

9.50

Upside (%)

34.75

Dividend yield (%)

5.73

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.73	0.72	2%
2569F	0.85	0.87	-2%

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 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
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	Outperform	0.8	0.8	9.7	8.6
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.7	0.7	5.1	4.9
PTT Global Chemical	Underperform	0.3	0.3	NM	38.5
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.2	4.7
IRPC PCL	Underperform	0.2	0.2	NM	5.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	4.1	3.6
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	10.4	9.1
PTT Oil and Retail Business	Neutral	1.4	1.3	15.6	14.5
PTG Energy	Outperform	1.1	1.0	9.2	7.9
AVERAGE		1.1	1.1	10.6	12.1

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
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	950	1,022	1,227	1,426	1,635
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.73	0.85	0.98
PER (x)	12.47	11.52	9.60	8.26	7.20
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 (%)	4.96%	4.96%	5.73%	6.42%	7.08%
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	

1Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 ปรับตัวลดลง 25.0%qoq มาอยู่ที่ 171.3 ล้านบาท กัดคืนหลักจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดการณ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.0%qoq มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามการเร่งขยายสาขาจำนวนมากทั้งในส่วนของบริษัท Oil และ Non-Oil ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่คาดการณ์ตัวลดลง 30.7%qoq มาอยู่ราว 31.3 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทร่วมที่ลดลง

แต่อย่างไรก็ตาม คาดกำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.9%qoq มาอยู่ราว 4.0 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.8% จากเดิม 6.5% ใน 4Q67 หนุนหลักจากกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Non-Oil ที่คาดเติบโต 21.0%qoq มาอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท จากยอดขายสินค้าและบริการ โดยเฉพาะธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทยที่ยอดขายเติบโตขึ้นตามการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงกดดันบางส่วนจากกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจ Oil ที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย 1.5%qoq มาอยู่ราว 2.8 พันล้านบาท กัดคืนจากทั้งปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดการณ์ลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปีมาแล้ว และอัตรากำไรขั้นต้น/ลิตร ที่คาดการณ์ตัวลดลงมาอยู่ราว 1.63 จากเดิม 1.65 บาท/ลิตร ก็ตาม ส่งผลให้ภาพรวมคาดสัดส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัท Non-Oil : Oil จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 32:68 จาก 26:74 ในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่ายทางภาษีจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 65.0%qoq มาอยู่ที่ 44.3 ล้านบาท จากอัตราภาษีจ่ายที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 14.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

เบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปี 2568... Outlook 2Q68 คาดกำไรปรับตัว QoQ ตามฤดูกาล

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 20.0%yoy หนุนหลักจากธุรกิจน้ำมัน (Oil) ที่คาดปริมาณขายโดยรวมยังเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามแผนการขยายสถานีบริการน้ำมัน ภายใต้สมมติฐาน กำหนดให้ปี 2568 มีการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT เพิ่มขึ้น 50 สถานี, ปริมาณขายน้ำมันเติบโต 7.8%yoy มาอยู่ราว 7.3 พันล้านลิตร และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2567 ที่ 1.65 บาท/ลิตร รวมถึงธุรกิจ Non-Oil ที่คาดยอดขายโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทย ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้มีการเปิดสาขากาแฟพันธุ์ไทยเพิ่มขึ้นอีก 500 สาขา

สำหรับ Outlook ในช่วงสั้น งวด 2Q68 คาดกำไรสุทธิจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ หนุนจากกลุ่มธุรกิจ Oil ที่คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะฟื้นตัว ตามปัจจัยฤดูกาล และกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ตามทิศทางราคาน้ำมันในท้องตลาด และแนวโน้มนโยบายการควบคุมราคาน้ำมันที่เริ่มผ่อนคลายลง อีกทั้งคาดการณ์กลุ่มธุรกิจ Non-Oil จะมียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ 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, และการโจมตีทางไซเบอร์ที่ส่งผลการดำเนินงานทางธุรกิจอย่างมีนัยฯ 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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	50,936	50,802	47,548	49,525	54,962	57,775	54,395	58,681	59,343	1.1%	8.0%
ต้นทุนขาย	(47,768)	(47,717)	(44,496)	(45,908)	(51,419)	(53,889)	(50,863)	(54,872)	(55,309)	0.8%	7.6%
กำไรขั้นต้น	3,167	3,085	3,052	3,618	3,542	3,886	3,533	3,809	4,035	5.9%	13.9%
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	596	470	373	881	642	832	381	600	473	-21.1%	-26.3%
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	41	6	1	(14)	(2)	39	43	45	31	-30.7%	-1393.4%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(6)	1	0	(0)	(0)	(3)	1	1	-	-100.0%	-100.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(273)	(284)	(292)	(279)	(267)	(264)	(277)	(283)	(283)	0.1%	6.2%
กำไรสุทธิ	278	111	19	536	258	466	70	228	171	-25.0%	-33.5%
กำไรปกติ	284	110	19	536	257	468	69	227	171	-24.7%	-33.4%
EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.10	-25.0%	-33.5%
Norm EPS (บาท)	0.17	0.07	0.01	0.32	0.15	0.28	0.04	0.14	0.10	-24.7%	-33.4%
Gross Margin	6.22%	6.07%	6.42%	7.30%	6.45%	6.73%	6.49%	6.49%	6.80%		
Net Profit Margin	0.55%	0.22%	0.04%	1.08%	0.47%	0.81%	0.13%	0.39%	0.29%		

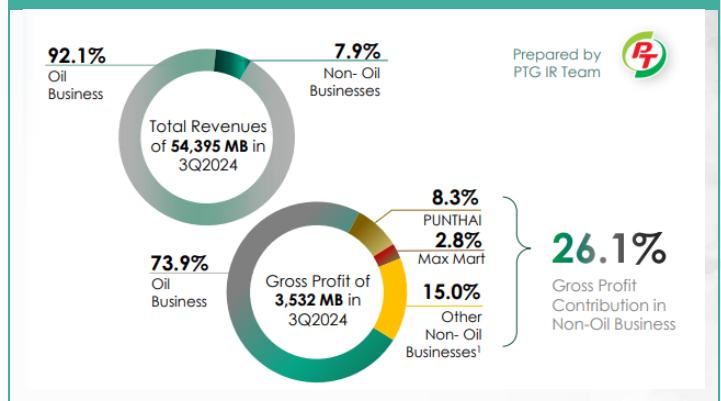
ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจของ PTG



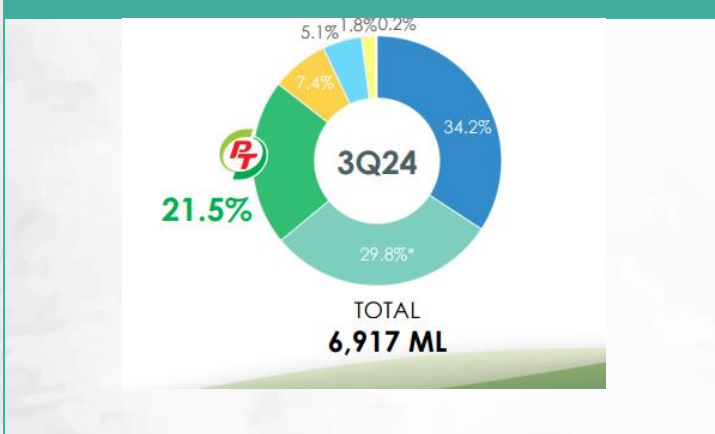
ที่มา PTG

สัดส่วนรายได้ และสัดส่วนกำไรของ PTG



ที่มา PTG

ส่วนแบ่งการตลาดน้ำมันของ PTG



ที่มา : PTG

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PTG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

ปีสิ้นสุด 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)

ปีสิ้นสุด 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

ปีสิ้นสุด 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)

ปีสิ้นสุด 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)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน				
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)

ปีสิ้นสุด 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

สมมติฐานสำคัญในการประมาณการ

ปีสิ้นสุด 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
ยอดขายจากแพแทนสุไทย (ล้านบาท)	2,236.0	2,678.2	3,403.2	4,128.2
สาขาจากแพแทนสุไทย (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