

2Q68 Result Note

OR

Underperform

2Q68 กำไรลด QoQ ต่ำกว่าคาด ... แนวโน้ม 3Q68 ยังลงต่อตามฤดูกาล

Flash Points

- OR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ปรับตัวลดลง 49.0%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาด โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรขั้นต้น/สิทธิ์ ที่ลดลงมากกว่าที่คาดไว้
- โดยกำไรสุทธิที่ลดลง QoQ โดยหลักถูกกดดันจากรธุรกิจ Mobility ที่ปริมาณขายน้ำมันโดยรวมลดลงตามฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้น/สิทธิ์ ที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.85 จาก 1.02 บาท/สิทธิ์ จากอัตรากำไรน้ำมันอากาศยานที่ลดลง และการให้ส่วนลดน้ำมันเบนซิน
- อีกทั้งธุรกิจ Global มีปริมาณขายน้ำมันในประเทศฟิลิปปินส์ที่ลดลง แม้ยอดขาย Cafe Amazon ในประเทศลาว และกัมพูชา จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม
- อย่างไรก็ตามธุรกิจ lifestyle มีผลประกอบการดีขึ้น หุ่นจากยอดขาย Cafe amazon ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ แม้ยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 66.5% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้
- คงประมาณการกำไรสุทธิที่ 9.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.0%yoy จากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมในประเทศที่คาดจะทยอยฟื้นตัวสู่ระดับปกติ เนื่องจากปี 2567 OR ได้รับผลกระทบจากกระแสข่าวมาตรการลดราคาน้ำมันในสถาบันบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐาน
- ช่วงสิ้น 3Q68 คาดกำไรสุทธิลดลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง low season ของทั้งธุรกิจ Mobility และ Lifestyle รวมทั้งธุรกิจ Global ยังมีแนวโน้มยอดขายในกัมพูชาที่ลดลง

Execution

- ช่วงสิ้นราคาหุ้นอาจมีแรงกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด และแรงขายหลังประกาศผลออกจากดัชนี MSCI รวมถึงทิศทางกำไรปกติช่วงสิ้นงวด 3Q68 ที่คาดยังลดลง QoQ จึงปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็น Underperform จากเดิม Neutral

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 11.50 บาท
แนวต้าน : 15.20/17.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพรสิทธิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

12.90

Upside (%)

16.28

ราคาเป้าหมาย (บาท)

15.00

Dividend yield (%)

3.21

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.83	0.88	-6%
2569F	0.89	0.95	-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 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 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	0.9	0.9	12.5	10.6
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.9	8.6	7.7
PTT Global Chemical	Underperform	0.4	0.5	NM	51.9
THAI OIL PCL	Neutral	0.4	0.4	8.6	6.6
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	6.4
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	4.1	3.6
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.9	0.7	12.9	11.2
PTT Oil and Retail Business	Underperform	1.5	1.4	16.8	15.6
PTG Energy	Outperform	1.1	1.0	9.7	8.3
AVERAGE		1.1	1.1	11.4	12.8

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	13.95	20.23	15.57	14.46	13.76
DPS (บาท)	0.52	0.40	0.41	0.45	0.47
Dividend Yield (%)	4.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%
EV/EBITDA	5.92	6.91	5.60	4.90	4.28
BVS (บาท)	9.13	9.08	9.51	9.96	10.43
ROE (%)	4.98	3.58	4.82	5.12	5.18

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings AAA
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง yes
ที่มา : SET

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไมก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่เกี่ยวข้องกับหรือพบบนรูปใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

2Q68 กำไรสุทธิลดลง QoQ จากรธุรกิจ Mobility ที่อ่อนตัว... ต่ำกว่าคาด

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q68 ปรับตัวลดลง 49.0%qoq มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าที่คาดไว้

โดยกำไรสุทธิที่ลดลง 49.0%qoq ถูกกดดันหลักจากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจ Mobility (สัดส่วน 58.3% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q68) ที่มี EBITDA ลดลง 40.1%qoq มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท กดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่ลดลง 4.9%qoq มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านลิตร จากการขายน้ำมันอากาศยานที่อ่อนตัวตามการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วง low season ในช่วงปลาย 2Q68 และกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.85 จากเดิม 1.02 บาท/ลิตร ในงวด 1Q68 โดยเป็นไปตามอัตรากำไรของน้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวลดลงตามกลไกราคาอ้างอิงในท้องตลาด รวมถึงอัตรากำไรของน้ำมันเบนซินกลุ่มธุรกิจค้าปลีกที่อ่อนตัวตามการใช้นโยบายส่งเสริมการตลาดที่ให้ส่วนลดราคาน้ำมันเบนซิน 0.5 บาท/ลิตร สำหรับหรือลูกค้าสมาชิก Blue card ในช่วง 1 เม.ย. -30 มิ.ย. 2568 รวมถึงยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin กลุ่มธุรกิจ Mobility ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.6% จาก 2.5% ในงวด 1Q68 โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมันภายในประเทศเพิ่มอีก 2 สถานี มาอยู่ที่ 2,348 สถานี

อีกทั้งในส่วนของธุรกิจ Global (สัดส่วน 9.5% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q68) มี EBITDA ลดลง 25.8%qoq มาอยู่ที่ 531 ล้านบาท กดดันหลักจากปริมาณขายน้ำมันในต่างประเทศที่ลดลง 3.7%qoq มาอยู่ที่ 571 ล้านลิตร โดยเฉพาะในประเทศฟิลิปปินส์ ที่มียอดจำหน่ายน้ำมันอากาศยานที่ได้จากการประมูลลดลง ถึงแม้ว่ายอดขาย Café Amazon จะปรับตัวดีขึ้น 9.1%qoq มาอยู่ที่ 8.4 ล้านแก้ว จากยอดจำหน่ายในประเทศลาว และกัมพูชาที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global ลดลงมาอยู่ที่ 3.4% จาก 4.1% ใน 1Q68

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ lifestyle (สัดส่วน 39.2% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q68) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 2.7%qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากยอดขาย Café amazon ที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 2.9%qoq มาอยู่ที่ 107 ล้านแก้ว จากการเข้าสู่ช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่มในฤดูร้อน และมีการขยายสาขา Café amazon ขึ้นอีก 40 สาขา มาอยู่ที่ 4,547 สาขา ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ต่างๆ จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 28.7% จาก 29.9% ในงวดก่อนหน้าก็ตาม

สำหรับรายการพิเศษงวดมีการบันทึกกำไรจาก Fx และตราสารอนุพันธ์ ลดลงมาอยู่เพียง 4.7 ล้านบาท จากเดิม 161.8 ล้านบาท โดยเป็นไปตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q68 ยังไรก็ตาม มีการบันทึกรายได้พิเศษจากการโอนกลับกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ลดลง 35.0%qoq มาอยู่ที่ 299.3 ล้านบาท จากการได้รับชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าบางราย

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.6%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 66.5% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 ที่ประเมินไว้

คงประมาณการ ... 3Q68 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ ตามช่วง low season ของการใช้น้ำมัน

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 9.9 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 30.0%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดจะเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในปี 2567 ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติที่ราว 0.85 บาทต่อลิตร จากผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้น ภายใต้สมมติฐานที่กำหนดให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรปี 2568 อยู่ที่ 0.95 บาทต่อลิตร ประกอบกับคาดปริมาณขายน้ำมันจะทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากความไม่มั่นใจในมาตรการน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐานในปี 2567 นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายจะเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขาร้านค้าต่างๆ รวมถึงคาดจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่าเงินลงทุนดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรสุทธิปรับตัวลดลงต่อเนื่อง QoQ กดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season ของฤดูการจับปูในช่วงฤดูฝน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร คาดยังทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ ส่วนธุรกิจ lifestyle คาดยอดขายทั้งในธุรกิจค้าปลีก และเครื่องดื่ม จะอ่อนตัว QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง high season ในช่วงฤดูร้อนมาแล้ว

การดำเนินการด้าน ESG ของ OR

Environment (E) : ผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มงวของการใช้พลังงานสะอาด, 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 ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งเสริมคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งเสริมประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสที่เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ESG Comment: OR ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนควบคู่กับการบริหารจัดการธุรกิจมาโดยตลอด ซึ่งช่วยสร้างประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะวิสาหกิจชุมชน หรือผู้ประกอบการ ช่วยให้เกิดความมั่นคงต่ออาชีพภายในชุมชน สร้างแรงงานกลับคืนชุมชน และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมการเติบโตที่ยั่งยืนภายในชุมชน ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท และสอดคล้องกับ การได้รับ SET ESG Ratings ในระดับสูงสุด AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

ผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้รวม	191,560	192,541	177,934	183,989	176,131	185,904	182,422	167,166	-8.4%	-9.1%	349,588	361,922	-3.4%
ต้นทุนขาย	179,766	184,066	167,938	175,361	170,457	177,160	172,787	158,944	-8.0%	-9.4%	331,731	343,299	-3.4%
กำไรขั้นต้น	11,794	8,475	9,995	8,627	5,674	8,744	9,635	8,222	-14.7%	-4.7%	17,857	18,623	-4.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	115	106	(86)	29	18	311	204	152	-25.6%	421.7%	356	(57)	-722.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	6,669	161	5,182	3,488	(1,654)	3,496	5,476	2,872	-47.6%	-17.7%	8,348	8,670	-3.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(362)	(350)	(340)	(316)	(310)	(297)	(263)	(233)	-11.7%	-26.4%	(496)	(656)	-24.5%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	732	(450)	864	93	(1,511)	661	(77)	(373)	n.m.	-501.3%	(450)	957	-147.0%
กำไรสุทธิ	5,170	193	3,723	2,536	(1,609)	3,069	4,379	2,232	-49.0%	-12.0%	6,611	6,260	5.6%
EPS (บาท)	0.43	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.26	0.36	0.19	-49.0%	-12.0%	0.55	0.52	5.6%
Gross Margin	6.2%	4.4%	5.6%	4.7%	3.2%	4.7%	5.3%	4.9%			5.1%	5.1%	
Net Profit Margin	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%	-0.9%	1.7%	2.4%	0.0%			1.9%	1.7%	

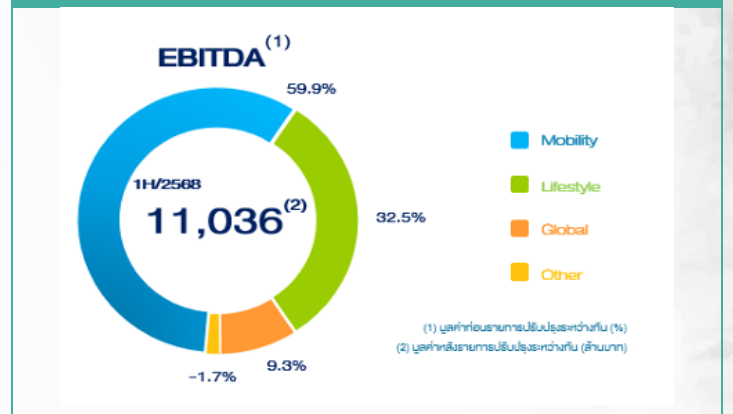
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้า ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลต่อธุรกิจ
4. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย และจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country Risk)

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	723,958	546,727	558,566
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	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.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้รวม	183,989	176,131	185,904	182,422
ต้นทุนขาย	175,361	170,457	177,160	172,787
กำไรขั้นต้น	8,627	5,674	8,744	9,635
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,757)	(2,521)	(2,670)	(1,257)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,272)	(4,302)	(3,904)	(4,019)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	29	18	311	204
EBIT	3,517	(1,636)	3,807	5,681
ดอกเบี้ยจ่าย	316	310	297	263
รายได้อื่นๆ	643	750	662	495
EBT	3,201	(1,947)	3,510	5,417
ภาษีเงินได้	(666)	337	(439)	(1,038)
กำไร/ขาดทุนจาก FX	93	(1,511)	661	(77)
รายการพิเศษอื่น ๆ	143	(297)	(339)	239
กำไรสุทธิ	2,536	(1,609)	3,069	4,379
การเติบโตของรายได้	3.4%	-4.3%	5.5%	-1.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-31.9%	-163.4%	-290.8%	42.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.7%	3.2%	4.7%	5.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.4%	-0.9%	1.7%	2.4%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	1.91	2.16	2.23
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	27.82	27.26	23.43	26.80
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนเกิน (เท่า)	6.01	5.38	4.71	5.61
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนเกิน (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	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	7,650	9,943	10,705
รายการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อเงินสด				
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
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	870	939	1,125	(37)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	-	651	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,539)	(6,853)	(12,088)	(12,013)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(12,017)	(9,808)	(2,171)	(2,041)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินผู้ถือหุ้น	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	2567	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
สินทรัพย์ถาวรและอื่น ๆ	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
หนี้สินการเป็นระยะสั้น	17,281	14,733	15,019	15,429
หนี้สินการเป็นระยะยาว	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
ส่วนเกินผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
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

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33.0	33.0	33.0	33.0
ราคาน้ำมันดิบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (บาท/ลิตร)	1.00	0.85	0.95	0.95
ปริมาณจำหน่ายเฉลี่ยต่อลิตรในประเทศ (ล้านลิตร)	27,642	26,396	26,924	27,462
ปริมาณจำหน่ายเฉลี่ยต่อลิตรในประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
ราคาขายเฉลี่ยต่อลิตร (บาท/ลิตร)	75.0	75.0	75.0	75.0
จำนวนแท่งน้ำมันที่จำหน่ายโดยกลุ่ม Non-oil (ล้านแท่ง)	371	376	402	427
จำนวนแท่งน้ำมันที่จำหน่ายโดยกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแท่ง)	26	27	29	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส