ASIA PLUS Securities

27 October 2025

FUNDAMENTAL

OR

Outperform

ทิศทางกำไรยังเห็นการเติบต่อเนื่องใน 3Q68 - 4Q68

ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	29.5
Dividend yield (%)	3.75

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิงวด 3Q68 ฟื้นตัว 13.2%qoq มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจ Mobility ที่คาดมีผลประกอบการดีขึ้น ตามอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.0 บาท/ลิตร (เดิม 0.85) หลังภาครัฐฯเริ่มทยอยปรับลดเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันและคืนกลไกตลาดบางส่วน ส่งผลให้ค่าการตลาดโดยรวมเพิ่มขึ้น ถึงแม้คาดว่าปริมาณขายน้ำมันจะอ่อนตัว 7%qoq มาอยู่ราว 5.9 พันล้านลิตร ตามฤดูกาลก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจ lifestyle มีผลประกอบการลดลง QoQ กดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายสาขาใหม่ๆ แม้ปริมาณขาย Cafe amazon คาดจะเพิ่มขึ้น 0.9%qoq มาอยู่ที่ 109 ล้านแก้ว แต่ยังชดเชยไม่หมด
- เช่นเดียวกับธุรกิจ Global ที่คาดได้รับผลกระทบจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย - กัมพูชา ส่งผลให้มีการทยอยปิดสถานีบริการน้ำมัน และสาขา Cafe Amazon ลงอย่างต่อเนื่อง กดดันปริมาณขายโดยรวมในต่างประเทศให้ปรับตัวลดลง QoQ

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.5%yoy และคิดเป็น 91.9% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 เดิม ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 -69 ขึ้น 20% และ 17% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.19 และ 1.25 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร และ SG&A/Sales ที่อยู่ในระดับดีกว่าที่เคยประเมินไว้ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568-69 ฟื้นตัว 55.9%yoy และ 5.0%yoy
- ช่วงสั้น งวด 4Q68 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season ของทั้งฤดูกาลท่องเที่ยว และเทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี หนุนให้ทั้งปริมาณขายน้ำมันโดยรวม และยอดขายธุรกิจ lifestyle เติบโต QoQ โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรยังทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ราว 1.0 บาท/ลิตร

Execution

- ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2569 อยู่ที่ 18.0 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดยังมีแรงหนุนราคาหุ้นจากแนวโน้มกำไร 3Q68 ที่เติบโต QoQ และคาดยังโตต่อเนื่องได้ในช่วง 4Q68 – 1Q69 ที่จะเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ประกอบกับช่วงสั้นคาดนโยบายแทรกแซงราคาน้ำมันของภาครัฐฯเริ่มผ่อนคลายลง หนุนอัตรากำไร/ลิตรให้ยังทรงตัวสูงได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ช่วงที่ผ่านมาคาดราคาหุ้นสอดรับความกังวลในประเด็นกัมพูชาไปแล้วระดับหนึ่ง จึงคาดจะเห็น downside ที่จำกัดมากขึ้น ปรับเพิ่มขึ้นหนักการลงทุนขึ้นเป็น Outperform

Technical Chart

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS UP

แนวรับ : 13.0 บาท

แนวต้าน : 15.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.99	0.89	11%
2569F	1.04	0.96	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 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	Outperform		0.8	0.8	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Neutral		0.8	0.8	7.7	7.0
PTT Global Chemcial	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 ธ.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)	15.04	21.80	13.98	13.32	12.78
DPS (บาท)	0.52	0.40	0.50	0.52	0.54
Dividend Yield (%)	3.7%	2.9%	3.6%	3.75%	3.9%
EV/EBITDA	6.47	7.57	5.49	4.87	4.27
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.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

3Q68 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว QoQ จากธุรกิจ Mobility ที่มีกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้น

คาดกำไรสุทธิงวด 3Q68 จะฟื้นตัวขึ้น 13.2%qoq มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท หนุนหลักจากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจ Mobility (สัดส่วนราว 61.2% ของ EBITDA รวม) ที่คาดมี EBITDA เพิ่มขึ้น 4.5%qoq มาอยู่ราว 2.8 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 1.0 บาท/ลิตร จากเดิม 0.85 บาท/ลิตร ในงวด 2Q68 โดยเป็นไปตามอัตรากำไรของกลุ่มตลาดค้าปลีกที่ทั้งน้ำมันเบนซิน และดีเซลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เริ่มมีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้ภาครัฐฯทยอยปรับลดเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมัน และคืนกลไกตลาดบางส่วน หนุนค่าการตลาดเฉลี่ยในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มน้ำมันดีเซลและแก๊สโซฮอล์ เทียบกับในช่วง 2Q68 ที่ภาครัฐฯยังมีนโยบายตรึงราคาน้ำมันดีเซล ประกอบกับคาดในงวดนี้จะมีการบันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 21.1%qoq มาอยู่ราว 550 ล้านบาท ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำมันโดยรวมคาดปรับตัวลดลง 7.0%qoq มาอยู่ราว 5.9 พันล้านลิตร หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในงวด 2Q68 มาแล้วก็ตาม ส่งผลให้ภาพรวมคาด EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ Mobility ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.0% จาก1.6% ในงวด 2Q68

อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจ lifestyle (สัดส่วน 36.4% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q68) จะมี EBITDA ลดลง 2.7%qoq มาอยู่ราว 1.7 พันล้านบาท กดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามการขยายสาขาใหม่ในกลุ่มธุรกิจ lifestyle อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าปริมาณขายเครื่องดื่ม Cafe amazon คาดจะเพิ่มขึ้น 0.9%qoq มาอยู่ที่ 109 ล้านแก้วก็ตาม แต่ยังชดเชยไม่หมด ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ lifestyle งวดนี้คาดลดลงมาอยู่ที่ 28.0% จากเดิม 28.7%

อีกทั้งคาดธุรกิจ Global (สัดส่วน 4.8% ของ EBITDA รวม) มี EBITDA ลดลง 19.6%qoq มาอยู่ที่ 231 ล้านบาท กดดันหลักจากทั้งปริมาณขายน้ำมัน และยอดขาย Cafe Amazon ในประเทศกัมพูชาที่ลดลง QoQ จากผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างไทย - กัมพูชา ส่งผลให้มีการทยอยปิดสถานีบริการน้ำมัน และสาขา Cafe Amazon ลงในบางส่วน ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจ Global ลดลงมาอยู่ที่ 3.4% จาก 4.1% ใน 1Q68

สำหรับรายการพิเศษงวดนี้ คาดมีการบันทึกกำไรลดลงมาอยู่ที่ 102.3 ล้านบาท จากเดิม 303.9 ล้านบาท เนื่องจากคาดจะไม่มีการบันทึกรายได้พิเศษจากการโอนกลับกลับผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ 299.3 ล้านบาท ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า ถึงแม้คาดว่าจะมีกำไรจาก Fx และตราสารอนุพันธ์สุทธิเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 102.3 ล้านบาท จากเพียง 4.7 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้าก็ตาม

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 96.5%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 91.9% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับเพิ่มประมาณการ ... 4Q68 คาดกำไรโตต่อเนื่อง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 – 69 ขึ้น 20.0% และ 17.0% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.19 และ 1.25 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการในงวด 3Q68 ที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ แม้จะเป็นช่วง low season ของการใช้น้ำมันก็ตาม โดยมีแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนของ OR ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมปรับตัวลดลง โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับปรุงสมมติฐานใหม่ดังนี้

1) ปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร์ปี 2568 เป็นต้นไปขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.0 บาท/ลิตร จากเดิม 0.95 บาท/ลิตร เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดในปัจจุบันที่ภาครัฐฯเริ่มผ่อนคลายนโยบายควบคุมราคาน้ำมันมากยิ่งขึ้น
2) ปรับปรุงอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/sale ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปลงมาอยู่ที่ 4.9% จากเดิม 5.4% ตามนโยบายบริหารจัดการต้นทุน เพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายของทางบริษัทฯ

+Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องในการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 -2569 ฟื้นตัวขึ้น 59.8%yoy และ 5.0%yoy หนุนหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดจะเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในปี 2567 ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติที่ราว 0.85 บาทต่อลิตร จากผลกระทบของขาดทุนสต็อกน้ำมันที่เกิดขึ้น ประกอบกับคาดปริมาณขายน้ำมันจะทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด หลังจากที่ได้รับผลกระทบจากความไม่มั่นใจในมาตรวัตรน้ำมันในสถานีบริการ ปตท. ที่ไม่ตรงค่ามาตรฐานในปี 2567 นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขายจะเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขาร้านค้าต่างๆ รวมถึงคาดจะไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจากด้อยค่าเงินลงทุนดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

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

การดำเนินการด้าน ESG ของ OR

Environment (E) : ลดผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 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 มอบสวัสดีการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

Governance (G) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอรัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส 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

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 3Q68 ของ OR

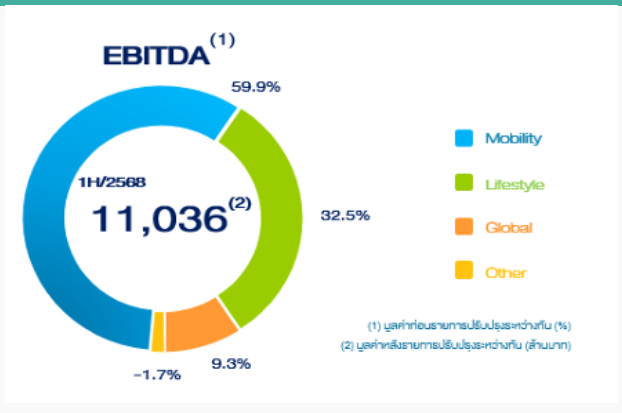
Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้รวม	192,541	177,934	183,989	176,131	185,904	182,422	167,166	158,752	-5.0%	-9.9%	508,340	538,054	-5.5%
ต้นทุนขาย	184,066	167,938	175,361	170,457	177,160	172,787	158,944	150,126	-5.5%	-11.9%	481,857	513,756	-6.2%
กำไรขั้นต้น	8,475	9,995	8,627	5,674	8,744	9,635	8,222	8,626	4.9%	52.0%	26,483	24,297	9.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	106	(86)	29	18	311	204	152	150	-1.3%	745.3%	506	(39)	n.m.
กำไรจากการดำเนินงาน	161	5,182	3,488	(1,654)	3,496	5,476	2,872	3,165	10.2%	n.m.	11,513	7,016	64.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(340)	(316)	(310)	(297)	(263)	(233)	(202)	-13.2%	-35.0%	(698)	(967)	-27.8%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และตราสารอนุพันธ์	(625)	540	236	(1,256)	665	162	5	102	2080.7%	n.m.	269	(480)	n.m.
กำไรสุทธิ	193	3,723	2,536	(1,609)	3,069	4,379	2,232	2,526	13.2%	n.m.	9,138	4,651	96.5%
EPS (บาท)	0.02	0.31	0.21	(0.13)	0.26	0.36	0.19	0.21	13.2%	n.m.	0.76	0.39	96.5%
Gross Margin	4.4%	5.6%	4.7%	3.2%	4.7%	5.3%	4.9%	0.0%			5.2%	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 : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR

ที่มา : OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา : OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR

ที่มา : OR

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่ม ปตท.ในการจัดหาผลิตภัณฑ์ การบริหาร และการให้บริการด้านองค์กร
2. ธุรกิจอาศัยแบรนด์ที่มีชื่อเสียง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ OR ได้
3. บริษัทอยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ และ พรบ.การแข่งขันทางการค้า ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลต่อธุรกิจ
4. ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย และจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country Risk)

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

+Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	723,958	546,978	558,821
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	690,917
กำไรขั้นต้น	**40,555**	**33,041**	**40,136**	**41,334**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,363)	(8,511)	(8,752)	(8,941)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	18,035	16,972	17,831	18,218
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	539	271	500	500
EBIT	14,903	10,714	15,923	16,601
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,369)	(1,264)	(1,135)	(1,071)
รายได้อื่นๆ	5,199	2,700	1,870	1,926
EBT	13,534	9,450	14,788	15,530
ภาษีเงินได้	(2,437)	(1,801)	(2,858)	(3,006)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,024	106	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,016)	78	-	-
กำไรสุทธิ	**11,094**	**7,650**	**11,930**	**12,524**
การเติบโตของรายได้	-3%	-6%	-24%	2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	-31%	56%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	5%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	1%	2%	2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้รวม	176,131	185,904	182,422	167,166
ต้นทุนขาย	170,457	177,160	172,787	158,944
กำไรขั้นต้น	**5,674**	**8,744**	**9,635**	**8,222**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,521)	(2,670)	(1,257)	(1,734)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,302)	(3,904)	(4,019)	(4,383)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	18	311	204	152
EBIT	(1,636)	3,807	5,681	3,024
ดอกเบี้ยจ่าย	310	297	263	233
รายได้อื่นๆ	750	662	495	463
EBT	(1,947)	3,510	5,417	2,791
ภาษีเงินได้	337	(439)	(1,038)	(560)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(1,511)	661	(77)	(373)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(297)	(339)	239	377
กำไรสุทธิ	**(1,609)**	**3,069**	**4,379**	**2,232**
การเติบโตของรายได้	-4.3%	5.5%	-1.9%	-8.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-163.4%	-290.8%	42.7%	-49.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.2%	4.7%	5.3%	4.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-0.9%	1.7%	2.4%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	1.91	2.18	2.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.82	27.26	23.44	26.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.01	5.38	4.70	5.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.25	15.43	13.45	15.54
Debt to Equity Ratio	1.01	0.90	0.79	0.77
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.98%	3.58%	5.77%	5.95%
ROAE (%)	10.40%	7.00%	10.65%	10.59%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	7,650	11,930	12,524
รายการปรับปรุงที่ไม่กระทบเงินสด				
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	(681)	2,548
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**37,973**	**17,640**	**21,118**	**25,794**
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)	(5,965)	(6,262)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(16,802)**	**(16,275)**	**(8,136)**	**(8,303)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**13,526**	**(4,205)**	**2,018**	**5,441**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,436	47,231	49,249	54,691
ลูกหนี้การค้า	27,220	25,888	20,785	21,235
สินค้าคงเหลือ	33,152	31,060	22,808	23,287
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	560	386	424	467
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,390	47,327	50,305	51,887
สินทรัพย์รวม	**220,236**	**207,492**	**205,898**	**214,960**
เจ้าหนี้การค้า	47,165	42,414	32,945	33,637
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**	**90,744**	**93,543**
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	32,624	33,993	39,958	46,219
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**109,508**	**108,961**	**115,155**	**121,416**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**220,236**	**207,492**	**205,898**	**214,960**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	33.0	33.0	33.0	33.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (บาท/ลิตร)	1.00	0.85	1.00	1.00
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	27,642	26,415	26,943	27,482
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
ราคาขายเฉลี่ยคาเฟ่อเมซอน (บาท/แก้ว)	75.0	75.0	75.0	75.0
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแก้ว)	371	376	402	427
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแก้ว)	26	27	29	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities