

EQUITY TALK

2Q66 RESULTS NOTE

2Q66 กำไรอ่อนตัว คาด 3Q66 ยังลดลงต่อ QoQ

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ลดลง 7.3%QOQ มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท กดดันหลักจากธุรกิจ MOBILITY ที่ค่าการตลาดลดลง รวมถึงปริมาณขายน้ำมันลดลง จากความต้องการในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ลดลง อย่างไรก็ตามยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ LIFESTYLE ที่มีการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น และกลุ่มธุรกิจ GLOBAL ที่ปริมาณขายน้ำมันและสินค้าปรับตัวดีขึ้น ช่วงสิ้นงวด 3Q66 คาดกำไรยังอ่อนตัว QOQ กดดันหลักจากทั้งปริมาณขายน้ำมันที่เข้าสู่ฤดูฝน และค่าการตลาดที่ยังมีแนวโน้มลดลง QOQ จากค่าการตลาดของ JET และ ดีเซลที่ลดลง

คงประมาณการ และ FV ที่ 26 บาท/หุ้น ช่วงสั้น คาดราคาหุ้นยังถูกกดดันจาก OUTLOOK 3Q66 ที่ยังไม่สดใส รวมถึงความเสถียรที่อาจได้รับจากปัจจัยกระทบเชิงลบในทางอ้อม จากการกำหนดนโยบายพลังงานต่างๆ ของภาครัฐ แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังเห็นการเติบโตได้สอดคล้องสถานะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น จึงคาดผลตอบแทนจากการลงทุนจะใกล้เคียง SET ที่ยังเห็นการเติบโต YOY

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	11,474	10,370	12,166	13,282	13,957
EPS(บาท)	0.96	0.86	1.01	1.11	1.16
PER (x)	21.86	24.18	20.62	18.88	17.97
DPS (บาท)	0.46	0.50	0.50	0.53	0.56
Dividend Yield (%)	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%
EV/EBITDA	11.36	12.27	9.25	8.12	7.27
BVS (บาท)	8.32	8.65	9.16	9.74	10.34
ROE (%)	6.51	4.79	5.57	6.14	6.17

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OR แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 19.60 บาท
แนวต้าน : 21.50/24.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 10 สิงหาคม 2566

OR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	24.40
Dividend yield (%)	2.39

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.01	1.05	-3%
2567F	1.11	1.16	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	63.85
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	51.84
S&P	18.37

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 ริญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q66 กำไรสุทธิลดลง QoQ จากค่าการตลาดที่อ่อนตัว

OR รายงานผลประกอบการงวด 2Q66 ปรับตัวลดลง 7.3% qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท กดดันจากกลุ่มธุรกิจ Mobility (กลุ่มธุรกิจน้ำมัน – สัดส่วน 63.3% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q66) ที่ในงวดนี้มี EBITDA ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (marketing margin) ที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.96 บาท/ลิตร จาก 1.01 บาท/ลิตร ในงวด 1Q66 จากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรของน้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวลดลงตามโครงสร้างราคาน้ำมันอ้างอิง และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวลดลงตามความต้องการใช้ที่ลดลง หลังกลุ่มโรงไฟฟ้ากลับมาเดินเครื่องด้วยก๊าซธรรมชาติแทนการใช้ น้ำมันดีเซล ถึงแม้ว่าในงวดนี้จะมีกำไรสต็อกน้ำมันสูงขึ้นมาอยู่ราว 1.7 พันล้านบาท จาก 160 ล้านบาทในงวด 1Q66 จากการบริหารจัดการสต็อกน้ำมันของทางบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพก็ตาม ประกอบกับปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมปรับตัวลงเล็กน้อย 1.4% qoq มาอยู่ที่ 6.9 พันล้านลิตร กดดันจากการจำหน่ายน้ำมันเตา และน้ำมันดีเซลให้แก่โรงไฟฟ้าในกลุ่มตลาดพาณิชย์ปรับตัวลดลง ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำมันโดยรวมในตลาดค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาว และมีการขยายสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอีก 15 สถานี มาอยู่ที่ 2,813 สถานี แต่ขาดเซย์ไม่หมด นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายด้านค่าโฆษณาผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น QoQ ส่งผลให้ EBITDA margin ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.9% จาก 2.3% ในงวด 1Q66

แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจ Lifestyle (กลุ่มธุรกิจ non-oil สัดส่วน 28.8% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q66) มี EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.4% qoq มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท หนุนจากรายรวมได้ที่เพิ่มขึ้น 5.9% qoq มาอยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท จากยอดขายธุรกิจค้าปลีกอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจค้าปลีกอื่นๆที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล โดยธุรกิจ Cafe Amazon มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 2.2% qoq มาอยู่ที่ 93 ล้านแก้ว ตามการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดนี้มีการขยายเครือข่ายร้าน Cafe amazon, ร้านแก๊กซัส ซิคเคน, และร้านสะดวกซื้อ เพิ่มขึ้น 60, 3 , และ 17 สาขา มาอยู่ที่ 4,007, 107 และ 2,172 สาขา ตามลำดับ อีกทั้งค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานปรับตัวลดลง จากค่าจ้างบุคคลภายนอกที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26.6% จาก 24.2% ในงวดก่อนหน้า

และในส่วนของกลุ่มธุรกิจ Global (กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ - สัดส่วน 8.6% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q66) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 13.6% qoq มาอยู่ที่ 450 ล้านบาท โดยหลักมาจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมที่เพิ่มขึ้น 29.4% qoq มาอยู่

EQUITY TALK

ที่ 510 ล้านลิตร จากการจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในทุกประเทศ โดยเฉพาะฟิลิปปินส์ และกัมพูชา แม้กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรโดยรวมในต่างประเทศจะปรับตัวลดลงก็ตาม รวมถึงปริมาณจำหน่าย Cafe Amazon เพิ่มขึ้น 9.2% มาอยู่ที่ 7.2 ล้านแก้ว ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ในงวดนี้มีการปิดสถานีบริการน้ำมัน และ Cafe Amazon ในต่างประเทศ 9 สถานี และ 1 สาขา มาอยู่ที่ 396 สถานี และ 364 ร้านค้า ตามลำดับ โดยรวมแล้ว EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Global ยังทรงตัวใกล้เคียงในระดับเดิมที่ 3.4%

นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.0% มาอยู่ที่ 336.9 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวในท้องตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับรายการพิเศษ Fx และตราสารอนุพันธ์ สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร 195.4 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q66 ที่เป็นขาดทุนสุทธิ 54.2 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท ลดลง 45.0% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วน 47.1% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... 3Q66 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ไว้ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 17.3% yoy หนุนจากปริมาณขายโดยรวมที่ดีขึ้นของทุกกลุ่มธุรกิจ จากกิจกรรมการใช้้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการเปิดประเทศ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงการจับจ่ายใช้สอยในภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น และการขยายสถานีบริการน้ำมัน และร้านค้า อย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศและต่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม ช่วงสิ้นงวด 3Q66 คาดทิศทางกำไรจะอ่อนอ่อนตัวลง QoQ กดดันจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของฤดูกาลท่องเที่ยว และอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่คาดว่าจะอ่อนตัวลง โดยหลักคาดมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรของน้ำมันอากาศยานที่ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง QoQ รวมถึงน้ำมันดีเซลขายปลีกที่มีแนวโน้มอ่อนตัวตามทิศทางเดียวกับค่าการตลาดน้ำมันดีเซลอ้างอิงของ EPPO

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ OR:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดนโยบายดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อ

EQUITY TALK

สิ่งแวดล้อม ควบคุมและลดผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดหรือพลังงานทดแทน ส่งมอบสินค้าและบริการโดยสนับสนุนการบริโภคและการผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อ OR รวมถึงคู่ค้าตลอดจนถึงลูกค้าและผู้บริโภค โดยประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพื่อการใช้ทรัพยากรให้คุ้มค่าและเกิดประสิทธิภาพสูงสุด

ด้านสังคม (SOCIAL) : ยกระดับชีวิตและสร้างชุมชนน่าอยู่กว่า 1.5 หมื่นชุมชน โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี มอบสวัสดิการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ECONOMIC & GOVERNANCE) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน การแข่งขันทางการค้าที่เป็นธรรม รวมทั้งการจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งมอบคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งมอบประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้รวม	177,291	211,431	194,796	206,268	197,414	187,708	-4.9%	-11.2%	385,122	388,722	-0.9%
ต้นทุนขาย	166,708	197,045	187,363	199,561	187,170	177,666	-5.1%	-9.8%	364,836	363,753	0.3%
กำไรขั้นต้น	10,583	14,386	7,433	6,707	10,244	10,042	-2.0%	-30.2%	20,286	24,969	-18.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	139	121	102	128	182	136	-24.9%	13.2%	318	260	22.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	4,922	8,933	950	-1,129	3,859	3,676	-4.8%	-58.9%	7,535	13,855	-45.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(271)	(254)	(277)	(353)	(321)	(337)	5.0%	32.9%	(658)	(525)	25.3%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	81	491	595	(55)	244	498	104.6%	1.5%	742	573	29.6%
กำไรสุทธิ	3,845	6,568	701	(744)	2,975	2,756	-7.3%	-58.0%	5,731	10,413	-45.0%
EPS (บาท)	0.32	0.55	0.06	(0.06)	0.25	0.23	-7.3%	-58.0%	0.48	0.87	-45.0%
Gross Margin	6.0%	6.8%	3.8%	3.3%	5.2%	5.4%			5.3%	18.0%	
Net Profit Margin	2.2%	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%	1.5%			1.5%	6.2%	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR



ที่มา: OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา: OR

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มโรงไฟฟ้า

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2566F	2567F	2566F	2567F
USA								
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	89.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.98	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD CORP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	50.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH-SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROBRAS-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0
CNOOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND								
PTT Pfd	Outperform	0.2	38.0	22254.7%	0.9	0.8	9.1	8.7
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.2	173.0	101662.1%	1.2	1.2	10.7	13.0
PTT Global Chemical	Underperform	0.2	46.0	28135.3%	0.7	0.6	20.2	13.2
THAI OIL PCL	Outperform	0.2	63.0	28534.2%	0.7	0.6	7.1	7.8
IRPC PCL	Neutral	2.4	2.9	21.8%	0.6	0.6	14.2	9.7
BANGCHAK PETROLE	Neutral	30.3	21.2	-29.9%	0.6	0.6	5.0	5.7
INDORAMA VENTURE	Outperform	34.0	44.0	29.4%	0.9	1.0	10.0	8.0
AVERAGE					1.9	1.1	12.9	13.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่ม ปตท.ในการจัดหาผลิตภัณฑ์ การบริหาร และการให้บริการด้านองค์กร
- 2) ธุรกิจอาศัยแบรนด์ที่มีชื่อเสียง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ OR ได้
- 3) บริษัทอยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ และ พรบ.การแข่งกันทางการค้า ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลต่อธุรกิจ
- 4) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย และจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

ที่มา: OR

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	789,785	553,088	570,633	588,725
ต้นทุนขาย	395,682	475,592	750,677	513,824
กำไรขั้นต้น	39,108	39,264	40,777	42,304
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,602)	(11,891)	(11,983)	(12,363)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	16,507	15,486	15,712	16,210
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	490	440	440	440
EBIT	14,166	16,088	17,401	18,173
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,155)	(1,068)	(1,004)	(944)
รายได้อื่นๆ	3,633	3,761	3,880	4,003
EBT	13,011	15,019	16,397	17,230
ภาษีเงินได้	(2,638)	(2,854)	(3,116)	(3,274)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,112	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,068)	-	-	-
กำไรสุทธิ	10,370	12,166	13,282	13,957
การเติบโตของรายได้	54%	-30%	3%	3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-10%	17%	9%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	7%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	2%	2%	2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้รวม	211,431	194,796	206,268	197,414
ต้นทุนขาย	197,045	187,363	199,561	187,170
กำไรขั้นต้น	14,386	7,433	6,707	10,244
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,965)	(3,134)	(3,790)	(3,256)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(3,663)	(4,085)	(4,948)	(4,336)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	121	102	128	182
EBIT	9,053	1,052	(1,001)	4,041
ดอกเบี้ยจ่าย	254	277	353	321
รายได้อื่นๆ	875	805	1,037	1,261
EBT	8,800	775	(1,354)	3,720
ภาษีเงินได้	(2,231)	(74)	611	(744)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	491	595	(55)	244
รายการพิเศษอื่น ๆ	(192)	(663)	(80)	(298)
กำไรสุทธิ	6,568	701	(744)	2,975
การเติบโตของรายได้	19.3%	-7.9%	5.9%	-4.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	70.8%	-89.3%	-206.1%	-500.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.8%	3.8%	3.3%	5.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.99	2.63	2.67	2.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	32.69	22.53	26.73	26.73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.23	5.08	5.64	5.64
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	17.52	12.56	15.62	15.62
Debt to Equity Ratio	1.17	0.92	0.89	0.87
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.79%	5.57%	6.14%	6.17%
ROAE (%)	10.19%	11.39%	11.71%	11.59%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ OR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,370	12,166	13,282	13,957
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,503	7,794	8,983	10,146
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	166	-	-	-
อื่นๆ	4,074	1,068	1,004	944
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(23,922)	28,715	2,633	2,928
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,200)	49,743	25,902	27,975
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,823	(1,634)	111	97
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	3,000	-	(1)
เพิ่ม/ลด จากสิทธิบัตร	(6,069)	(13,309)	(12,437)	(12,399)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	5,753	(11,943)	(12,327)	(12,303)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,116)	(9,118)	(2,606)	(2,450)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,725	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(6,464)	(5,998)	(6,375)	(6,699)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,853)	(15,115)	(8,981)	(9,149)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(8,263)	22,685	4,594	6,522
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	37,910	60,595	65,189	71,711
ลูกหนี้การค้า	28,083	21,017	21,684	22,372
สินค้าคงเหลือ	27,474	23,122	23,844	24,589
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	693	762	838	922
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	44,363	49,486	52,391	53,876
สินทรัพย์รวม	225,504	211,513	221,103	231,533
เจ้าหนี้การค้า	48,414	33,399	34,441	35,517
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,957	1,957	1,957	1,957
หนี้สินการเงินระยะสั้น	18,289	12,487	13,144	13,902
หนี้สินการเงินระยะยาว	53,084	53,741	54,726	56,063
หนี้สินรวม	121,744	101,584	104,268	107,440
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	26,399	32,567	39,474	46,732
ส่วนของผู้ถือหุ้น	103,761	109,929	116,835	124,093
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	225,504	211,513	221,103	231,533
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	100.0	90.0	75.0	76.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	0.98	1.00	1.00	1.00
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซีพีโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	26,154	26,415	27,076	27,753
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซีพีโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,497	1,539	1,585	1,633
ราคาขายเฉลี่ยค่าเฟอเมซอน (บาท/แก้ว)	70.0	70.0	70.0	70.0
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแก้ว)	357	365	397	428
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแก้ว)	24	26	27	29
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส