

EQUITY TALK

2Q67 RESULTS NOTE



9 สิงหาคม 2567

2Q67 กำไรลด QOQ และอีกหลายปัจจัยลบที่จำกัดคืนราคาหุ้น

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลง 31.9%QOQ มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท กดดันจากกลุ่มธุรกิจน้ำมันที่กำไรขั้นต้น/ลิตร ลดลงมาอยู่เพียง 0.9 จาก 1.1 บาท/ลิตร จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน 530 ล้านบาทเป็นหลัก และปริมาณขายลดลงตามช่วงฤดูกาล แม้ธุรกิจ GLOBAL และ LIFESTYLE จะปรับตัวดีขึ้น QOQ ตามยอดขายทั้งน้ำมัน และ CAFE AMAZON ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม งวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิลดลงต่อเนื่อง QOQ จากธุรกิจน้ำมัน และ LIFESTYLE ที่ปริมาณขายอ่อนตัว

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2567-68 ลง สะท้อนปริมาณขายน้ำมันที่ลดลง และปรับปรุงสมมติฐาน WACC ใหม่ให้สอดคล้องกับความผันผวนของตลาดมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ FV ใหม่อยู่ที่ 17.0 บาท/หุ้น (เดิม 20.5) แนวโน้มกำไรช่วงสั้น 3Q67 ยังอ่อนตัว QOQ อีกทั้งยังมีแรงกดดันราคาหุ้นจากความกังวลด้านกฎหมายควบคุมราคาน้ำมัน ที่อาจกระทบต่ออัตรากำไรของผู้ประกอบการ ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีความชัดเจน ช่วงสั้นจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	10,370	11,094	10,730	11,388	12,043
EPS(บาท)	0.86	0.92	0.89	0.95	1.00
PER (x)	17.13	16.01	16.55	15.60	14.75
DPS (บาท)	0.50	0.52	0.45	0.47	0.50
Dividend Yield (%)	3.4%	3.5%	3.0%	3.2%	3.4%
EV/EBITDA	8.64	7.15	6.64	5.88	5.17
BVS (บาท)	8.65	9.13	9.57	10.05	10.55
ROE (%)	4.79	4.98	4.97	5.28	5.38

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OR แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 14.00 บาท

แนวต้าน : 16.0/16.0 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

OR

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.00
Upside (%)	14.86
Dividend yield (%)	3.02

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.89	0.99	-10%
2568F	0.95	1.06	-10%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

2Q67 กำไรสุทธิ ลดลง QoQ จากกลุ่ม Mobility ที่อ่อนตัว

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลง 31.9% qoq มาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท กัดต้นหลักจากธุรกิจ Mobility (กลุ่มธุรกิจน้ำมัน – สัดส่วน 57.7% ของ EBITDA รวมใน งวด2Q67) ที่มี EBITDA ลดลง 34.4% qoq มาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท จากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 0.90 บาท/ลิตร จากเดิม 1.10 บาท/ลิตร ในงวด 1Q67 ตาม margin กำไรของกลุ่มน้ำมันสำเร็จรูปทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก อีกทั้งยังมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมัน 530 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสต็อกน้ำมัน 330 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า รวมถึงปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมในประเทศปรับตัวลดลง 1.4% qoq มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านลิตร กัดต้นจากปริมาณขายโดยรวมทั้งในตลาดพาณิชย์ที่มีปริมาณขายน้ำมันอากาศยานลดลงตามการเข้าสู่ช่วง low season และในตลาดค้าปลีก ที่ปริมาณขายน้ำมันดีเซลลดลง ตามการปรับเพดานราคาขายปลีกเพิ่มขึ้น รวมถึงการแข่งกันที่สูงขึ้น ประกอบกับผลกระทบจากประเด็นข่าวปลอมเกี่ยวกับความไม่มั่นคงในมาตรการวัดปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีให้บริการน้ำมัน PTT station ที่ยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง แม้ปริมาณขายน้ำมันเบนซินจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการใช้นโยบายส่งเสริมการขายของทางบริษัท และยังมีการขยายสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอีก 10 สถานี มาอยู่ที่ 2,272 สถานี ก็ตาม ส่งผลให้ EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ mobility ปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 1.7% จาก 2.6% ในงวด 1Q67

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากธุรกิจ Global (กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ – สัดส่วน 11.0% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q67) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 63.4% qoq มาอยู่ที่ 531 ล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณขายน้ำมันโดยรวมในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น QoQ โดยเฉพาะในประเทศฟิลิปปินส์ ที่มีการบริหารต้นทุนจนสามารถแข่งขันได้ และประเทศกัมพูชา มีการจำหน่ายน้ำมันเตาให้กับโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น รวมถึงปริมาณขายของ Cafe Amazon เติบโต QoQ จากการขยายสาขา และการเดินทางในช่วงวันหยุดยาวในประเทศกัมพูชาเป็นหลัก โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมันในต่างประเทศได้ 7 สถานี มาอยู่ที่ 409 สถานี ขณะที่มีการปิดร้าน Cafe Amazon ลงในต่างประเทศสุทธิ 1 สาขา มาอยู่ที่ 375 สาขา สุทธิแล้ว EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global งวดนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.3% จาก 2.5% ในงวดก่อนหน้า

อีกทั้งกลุ่มธุรกิจ Lifestyle (กลุ่มธุรกิจ non-oil สัดส่วน 33.3% ของ EBITDA รวมในงวด 2Q67) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 1.4% qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากยอดขายที่เติบโตทั้งในธุรกิจค้าปลีกอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจค้าปลีก

EQUITY TALK

อื่นๆ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยในงวดนี้ธุรกิจ Cafe amazon มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 3.0%qoq มาอยู่ที่ 102 ล้านแก้ว จากขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง และมีกิจกรรมส่งเสริมการขาย โดยงวดนี้มีการขยายสาขาเครือข่ายร้าน Cafe amazon และร้านสะดวกซื้อ เพิ่มขึ้น 56 และ 12 สาขา มาอยู่ที่ 4,277 และ 2,253 สาขา ตามลำดับ แม้มีการปิดร้านเก็ทซัส ซิคกัน ลง 4 สาขา มาอยู่ที่ 97 สาขา ก็ตาม สุทธิแล้ว EBITDA Margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยมาอยู่ที่ 27.3% จาก 25.6% ในงวด 1Q67

นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง 7.2%qoq มาอยู่ที่ 315.9 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมของสถาบันการเงินที่ลดลง

ในส่วนของการขายพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์ ลดลง 56.3%qoq มาอยู่ที่ 236.0 ล้านบาท จากเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q67

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิใน 1H67 อยู่ที่ 6.3 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นสัดส่วน 52.2% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับลดประมาณการ ... งวด 3Q67 คาดกำไรลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-68 ลง 10.6% และ 9.4% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.07 และ 1.14 หมื่นล้านบาท เพื่อสะท้อนปริมาณขายน้ำมันโดยรวมในช่วง 1H67 ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากประเด็นข่าวเกี่ยวกับความไม่มั่นใจเกี่ยวกับมาตรการปรับราคาน้ำมันในสถานีบริการ PTT station ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ OR ปรับตัวลดลงจาก 42.2% ในปี 2566 มาอยู่ราว 39.6% ในงวด 2Q67 โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดปริมาณขายน้ำมันในตลาดค้าปลีกปี 2567-68 ลง 7.0% และ 5.1% จากเดิม มาอยู่ที่ 1.15 และ 1.17 หมื่นล้านลิตร โดยยังคงสมมติฐานกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ไว้ 1.0 บาท/ลิตร ไว้ตามเดิม

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 3.2%yoy ตามปริมาณขายน้ำมันที่อ่อนตัว YoY ถึงแม้คาดว่าธุรกิจ Lifestyle จะมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง YoY จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ตามกลยุทธ์ขยายสาขา Cafe Amazon อย่างต่อเนื่อง ภายใต้สมมติฐานให้ในปี 2567 มีจำนวนร้านค้า Cafe Amazon เพิ่มขึ้นอีก 300 สาขา ตามนโยบายของบริษัทฯ รวมถึงธุรกิจต่างประเทศที่คาดยังมียอดขายน้ำมันเติบโต YoY ตามทิศทางเศรษฐกิจในตลาดโลกที่คาดจะเริ่มฟื้นตัว

EQUITY TALK

ในขณะที่ยปี 2568 คาดกำไรสุทธิจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ราว 6.1%yoy หนุนจากกิจกรรม mobility ที่คาดปริมาณขายน้ำมันจะเริ่มทยอยฟื้นตัว และธุรกิจ lifestyle ที่คาดยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง YoY ตามการขยายสาขา และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ขยายตัว

ช่วงสั้น งวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลงต่อเนื่อง QoQ กดดันหลักจากธุรกิจ Mobility ที่คาดปริมาณขายจะอ่อนตัวลง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง low season ของการเดินทางในช่วงฤดูฝน และผ่านพ้นช่วงวันหยุดยาวในงวด 2Q67 มาแล้ว ขณะที่กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/สิทธิ คาดยังประคองตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ ประกอบกับธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขาย Cafe Amazon จะปรับตัวลดลง QoQ หลังผ่านพ้นช่วง high season ของเครื่องดื่มในช่วงฤดูร้อน

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ OR:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มข้นของการใช้พลังงานสะอาด, การติดตั้ง SOLAR ROOFTOP, จำนวนสถานีชาร์จ EV STATION PLUZ, และการลดปริมาณของเสียจากการดำเนินธุรกิจ

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 ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและ

EQUITY TALK

รักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งเสริมคุณค่า แก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหาร ความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งเสริมประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการ เปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจ แบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและ ผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความ คาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ESG Comment: OR ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนควบคู่กับการบริหารจัดการ ธุรกิจมาโดยตลอด ซึ่งช่วยสร้างประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะวิสาหกิจ ชุมชน หรือผู้ประกอบการ ช่วยให้เกิดความมั่นคงต่ออาชีพภายในชุมชน สร้าง แรงงานกลับคืนชุมชน และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ ถือเป็นส่วนช่วย ส่งเสริมการเติบโตที่ยั่งยืนภายในชุมชน ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท และสอดคล้องกับ การได้รับ SET ESG Ratings ในระดับสูงสุด AAA ตาม ความเห็นของฝ่ายวิจัย

EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้รวม	194,796	206,268	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	183,989	3.4%	-2.0%	361,856	385,122	-6.0%
ต้นทุนขาย	187,363	199,561	187,170	177,666	179,766	184,066	167,319	175,361	4.8%	-1.3%	342,680	364,836	-6.1%
กำไรขั้นต้น	7,433	6,707	10,244	10,042	11,794	8,475	10,548	8,627	-18.2%	-14.1%	19,175	20,286	-5.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	102	128	182	136	115	106	(86)	29	N/A	-78.6%	(57)	318	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	950	-1,129	3,859	3,676	6,669	161	5,182	3,488	-32.7%	-5.1%	8,670	7,535	15.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(277)	(353)	(321)	(337)	(362)	(350)	(340)	(316)	-7.2%	-6.2%	(656)	(658)	-0.2%
กำไรขาดทุนจาก FX	595	(55)	244	498	732	(450)	864	93	-89.2%	-81.4%	957	742	28.9%
กำไรสุทธิ	701	(744)	2,975	2,756	5,170	193	3,723	2,536	-31.9%	-8.0%	6,260	5,731	9.2%
EPS (บาท)	0.06	(0.06)	0.25	0.23	0.43	0.02	0.31	0.21	-31.9%	-8.0%	0.52	0.48	9.2%
Gross Margin	3.8%	3.3%	5.2%	5.4%	6.2%	4.4%	5.9%	4.7%			5.3%	5.3%	
Net Profit Margin	0.4%	-0.4%	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%			1.7%	1.5%	

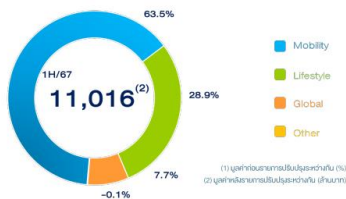
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR

รายได้ขายและบริการ⁽¹⁾



EBITDA⁽¹⁾



(1) มูลค่ารวมอาจไม่เป็นรูปร่างกับ (%)
(2) มูลค่ารวมอาจไม่เป็นรูปร่างกับ (%)

ที่มา: OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR

ส่วนแบ่งการตลาดของ OR



ข้อมูลจากกรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน
เดือนมกราคมถึงเดือนพฤษภาคม ปี 2567
(โดยคำนวณรวมกลุ่มผลิตภัณฑ์ ยกเว้นน้ำมันดิบที่จำหน่ายให้โรงไฟฟ้าฝ่ายผลิต)

ที่มา: OR

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมี

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
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	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	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	16.3
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
GLENCORE 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
PETROCHINA-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 Pci	Neutral	31.8	36.0	13.4%	0.9	0.8	10.5	9.3
PTT EXPL & PROD	Outperform	151.0	160.0	19.2%	1.2	1.1	9.2	9.1
PTT Global Chemical	Neutral	27.5	36.0	30.9%	0.4	0.4	57.1	18.4
THAI OIL PCL	Neutral	51.5	59.0	14.6%	0.7	0.6	7.1	6.8
IRPC PCL	Neutral	1.5	2.4	62.2%	0.4	0.4	12.0	7.9
BANGCHAK PETROLE	Neutral	33.5	46.0	37.3%	0.4	0.3	3.8	3.3
INDORAMA VENTURE	Neutral	19.3	26.0	34.7%	0.8	0.8	NM	10.8
AVERAGE					1.1	1.1	10.4	12.6

ที่มา: ฝ่ายวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา: OR

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	527,047	531,994	537,020
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	488,125
กำไรขั้นต้น	40,555	38,922	39,681	40,441
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,363)	(12,339)	(12,339)	(12,339)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	18,035	16,710	16,710	16,710
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	539	500	500	500
EBIT	14,903	14,486	15,245	16,005
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,369)	(1,198)	(1,135)	(1,077)
รายได้อื่นๆ	5,199	4,113	4,113	4,113
EBT	13,534	13,288	14,109	14,928
ภาษีเงินได้	(2,437)	(2,558)	(2,722)	(2,886)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,024	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,016)	-	-	-
กำไรสุทธิ	11,094	10,730	11,388	12,043
การเติบโตของรายได้	-3%	-31%	1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	-3%	6%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	7%	7%	8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	2%	2%	2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้รวม	191,560	192,541	177,867	183,989
ต้นทุนขาย	179,766	184,066	167,319	175,361
กำไรขั้นต้น	11,794	8,475	10,548	8,627
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,945)	(3,954)	(2,993)	(2,128)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,396)	(4,936)	(4,166)	(3,890)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	115	106	(86)	29
EBIT	6,784	266	5,096	3,517
ดอกเบี้ยจ่าย	362	350	340	316
รายได้อื่นๆ	1,725	1,200	1,253	643
EBT	6,422	(84)	4,755	3,201
ภาษีเงินได้	(1,252)	278	(1,033)	(666)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	732	(450)	864	93
รายการพิเศษอื่น ๆ	(241)	(175)	(324)	143
กำไรสุทธิ	5,170	193	3,723	2,536
การเติบโตของรายได้	2.1%	0.5%	-7.6%	3.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	87.5%	-96.3%	1829.8%	-31.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.2%	4.4%	5.9%	4.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.7%	0.1%	2.1%	1.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	2.16	2.22	2.32
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.82	22.31	26.44	26.44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.01	4.43	5.58	5.58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.25	12.37	15.45	15.45
Debt to Equity Ratio	1.01	0.84	0.82	0.80
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.98%	4.97%	5.28%	5.38%
ROAE (%)	10.40%	9.57%	9.67%	9.75%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	10,730	11,388	12,043
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,799	8,548	9,711	10,848
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	301	-	-	-
อื่นๆ	3,779	1,062	1,025	973
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,790	1,604	2,774	3,089
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	37,973	21,944	24,898	26,953
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	870	(1,408)	(92)	(98)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสิทธิบัตร	(8,539)	(12,300)	(12,206)	(12,179)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,669)	(13,708)	(12,298)	(12,277)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	#REF!	(2,363)	(2,390)	(2,253)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(4,789)	(5,365)	(5,694)	(6,021)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(16,802)	(7,728)	(8,084)	(8,274)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	13,526	507	4,516	6,402
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,436	51,944	56,460	62,862
ลูกหนี้การค้า	27,220	20,028	20,216	20,407
สินค้าคงเหลือ	33,152	21,966	22,154	22,346
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	560	616	678	746
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,390	51,731	53,651	54,176
สินทรัพย์รวม	220,236	211,740	219,582	228,216
เจ้าหนี้การค้า	47,165	31,728	32,000	32,278
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,233	3,233	3,233	3,233
หนี้สินการเงินระยะสั้น	17,281	17,648	18,141	18,738
หนี้สินการเงินระยะยาว	43,049	44,277	45,660	47,399
หนี้สินรวม	110,728	96,886	99,034	101,647
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	32,624	37,989	43,683	49,704
ส่วนของผู้ถือหุ้น	109,508	114,854	120,548	126,569
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	220,236	211,740	219,582	228,216
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	1.00	1.00	1.00	1.00
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	27,642	25,707	25,707	25,707
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
ราคาขายเฉลี่ยค่าเฟอเมซอน (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. เอเชีย พลัส