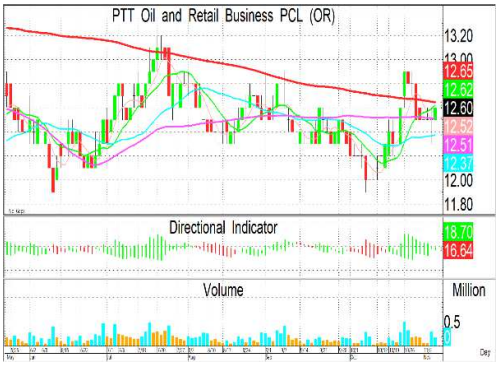
ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	14.50 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	14.30 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	12.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	15.60/10.40 บาท
มูลค่าตลาด	151,200 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	25%
Foreign Limit/Available	25%/23.51%
NVDR in hand (% of share)	0.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	22,416.26
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	07/09/26	0.30
-	23/02/26	0.30
-	04/09/25	0.30



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

OR: กำไร 3Q26 ฟื้นแรงดีกว่าคาด แต่ 4Q26 อ่อนตัวจากฐานสูง

- **คงคำแนะนำ "Trading Buy" ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 14.50 บาท อิง PER 15 เท่า มองว่ากำไร 3Q26 ฟื้นตัวโดดเด่นและดีกว่าคาด**
- **OR รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 5,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.5% YoY และพลิกจากขาดทุน 1,774 ล้านบาทใน 2Q26 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด หนุนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ฟื้นเป็น 1.38 บาท จาก 0.24 บาท โดย Mobility EBITDA พลิกเป็นกำไร 4,956 ล้านบาท ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 0.7% QoQ**
- **แนวโน้ม 4Q26 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ จากฐานสูง แม้ปริมาณขายน้ำมันคาดเพิ่มขึ้นเป็นราว 6,000 ล้านลิตร แต่กำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร อาจจะลดลง**

Earning Preview

OR รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 5,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.5% YoY และพลิกจากขาดทุน 1,774 ล้านบาทใน 2Q26 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด โดยหลักจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่สูงกว่าคาด และผลการดำเนินงานธุรกิจ Global ที่ฟื้นตัวอย่างโดดเด่น

ธุรกิจ Mobility: EBITDA พลิกกลับมาอยู่ที่ 4,956 ล้านบาท จากขาดทุน 1,249 ล้านบาทใน 2Q26 โดยกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (Accounting GP/Litre) ฟื้นตัวเป็น 1.38 บาทต่อลิตร โดยปริมาณขายน้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.7% QoQ เป็น 5,596 ล้านลิตร

ธุรกิจ Lifestyle และ Global: ธุรกิจ Lifestyle มี EBITDA ที่ 1,968 ล้านบาท ลดลง 1.3% QoQ โดย Cafe Amazon มียอดขาย 116 ล้านแก้ว ลดลงจาก 117 ล้านแก้วในไตรมาสก่อน แม้จำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 146 สาขา เป็น 5,015 สาขา ขณะที่ EBITDA Margin ลดลงจาก 30.8% เหลือ 29.8% ส่วนธุรกิจ Global ฟื้นตัวดีกว่าคาด โดย EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 738 ล้านบาท จากขาดทุน 512 ล้านบาทใน 2Q26

Outlook 4Q26 **มีแนวโน้มย่อตัว**

เรามองว่ากำไร 4Q26 มีแนวโน้มออนตัว QoQ จากฐานสูงใน 3Q26 แม้ปริมาณขายน้ำมันในประเทศคาดเพิ่มขึ้นเป็นราว 6,000 ล้านลิตร High Season ของการเดินทางช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม คาดกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร ออนตัวจาก 1.19 บาทต่อลิตรใน 3Q26 มาอยู่ที่ระดับ 0.90 บาทต่อลิตรขึ้นไป ตามทิศทางราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับลดลง และอาจมีผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือเล็กน้อย ส่วนธุรกิจ Lifestyle คาดฟื้นตัวตามยอดขาย Cafe Amazon ที่มีโอกาสทำ New High มากกว่า 117 ล้านแก้ว จากการขยายสาขาและช่วงเทศกาล แต่ EBITDA Margin อาจอยู่ที่ราว 29% จากค่าใช้จ่ายปลายปีที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ Trading Buy **ราคาเป้าหมายปี** 2027 **ที่** 14.50

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 3Q26 ที่ออกมาโดดเด่นกว่าที่เราและตลาดคาด คาดกำไร 4Q26 ออนตัว QoQ จากฐานสูงและกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่มีแนวโน้มลดลงตามทิศทางราคาน้ำมัน แม้ปริมาณขายน้ำมันจะฟื้นตัวตาม High Season และธุรกิจ Lifestyle มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันและกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร, การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันที่สูงขึ้น และการชะลอตัวของกำลังซื้อ

Financial Highlights

Year End:	2023F	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btmn)	769,224	723,958	658,723	709,961	745,122
EBITDA(Btmn)	15,956	15,048	18,509	15,086	20,499
Net Profit (Bt mn)	11,094	7,650	11,304	7,376	11,661
EPS (Bt)	0.92	0.64	0.94	0.61	0.97
EV/EBITDA (x)	8.50	8.82	7.65	8.06	5.23
PER(x)	13.63	19.76	13.38	20.50	12.97
P/BV (x)	1.38	1.39	1.33	1.27	1.19
DPS(Bt)	0.52	0.40	0.60	0.50	0.50
Div Yield (%)	4%	3%	5%	4%	4%
ROE (%)	10%	7%	10%	6%	9%

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR Quarterly Result

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A	2026F	%YoY
Revenues												
Sales	182,422	167,166	153,600	155,535	176,125	205,667	184,425	**-10%**	**20%**	658,723	709,961	**7.8%**
COGS	-172,787	-158,944	-144,964	-139,137	-165,741	-202,395	-173,497			-615,831	-670,171	
Gross margin	**9,635**	**8,222**	**8,636**	**16,399**	**10,384**	**3,272**	**10,927**	**234%**	**27%**	**42,892**	**39,790**	**-7.2%**
General administrative expenses	-5,276	-6,117	-6,043	-6,948	-5,680	-5,998	-5,807			-24,383	-24,704	**1.3%**
EBITDA	**5,947**	**4,308**	**4,522**	**3,731**	**6,746**	**-738**	**7,128**	**1065%**	**58%**	**18,509**	**15,086**	**-18.5%**
Depreciation & Amortization	-1,587	-2,203	-1,929	-1,860	-2,042	-1,987	-2,008			-7,580	-7,656	
EBIT	**4,359**	**2,105**	**2,593**	**1,871**	**4,704**	**-2,726**	**5,120**	**NA**	**97%**	**10,929**	**7,430**	**-32.0%**
Interest expense	-263	-233	-228	-219	-209	-236	-245			-943	-1,046	
Other income (expenses)	495	463	528	681	473	836	498			2,167	2,211	
Pretax profit	**4,591**	**2,335**	**2,893**	**2,334**	**4,968**	**-2,125**	**5,373**	**NA**	**86%**	**12,153**	**8,595**	**-29.3%**
Tax	-1,038	-560	-695	-187	-627	183	-954			-2,479	-1,719	
Net Profit before equity sharing	**3,554**	**1,776**	**2,198**	**2,146**	**4,341**	**-1,943**	**4,419**	**NA**	**101%**	**9,674**	**6,876**	**-28.9%**
Equity sharing	204	152	173	161	215	171	25			690	500	
Less Minority Interest	0	-0	-1	1	-2	4	-1					
Net Profit before extra item	**3,758**	**1,928**	**2,372**	**2,307**	**4,558**	**-1,776**	**4,444**	**NA**	**87%**	**10,364**	**7,376**	**-28.8%**
Extraordinary Loss (Hedging)	**622**	**304**	**242**	**115**	**-2,143**	**1**	**694**			1,282	0	
Extraordinary items	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**			0	0	
Impairment Loss on asset	**0**	**0**	**0**	**-343**	**0**	**0**	**0**			-343	0	
Reported Net Profit	**4,379**	**2,232**	**2,614**	**2,078**	**2,415**	**-1,775**	**5,138**	**NA**	**96.6%**	**11,303**	**7,376**	**-34.7%**
Gross margin with depreciation (%)	4.4%	3.6%	4.4%	9.3%	4.7%	0.6%	4.8%			5.4%	4.5%	
EBITDA margin (%)	3.3%	2.6%	2.9%	2.4%	3.8%	-0.4%	3.9%			2.8%	2.1%	
EBIT margin (%)	2.4%	1.3%	1.7%	1.2%	2.7%	-1.3%	2.8%			1.7%	1.0%	
Net profit margin before extra items (%	2.1%	1.2%	1.5%	1.5%	2.6%	-0.9%	2.4%			1.6%	1.0%	
Net profit margin (%)	2.4%	1.3%	1.7%	1.3%	1.4%	-0.9%	2.8%			1.7%	1.0%	

Source: Trinity Research and Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการใช้พลังงานสะอาด: OR ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 33% ภายในปี 2030 เทียบกับปีฐาน 2022 และมุ่งสู่ Net Zero Emissions ภายในปี 2050 ผ่านกลยุทธ์ 3Rs ได้แก่ Reduce, Remove และ Reinforce โดยในปี 2025 บริษัทมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 รวมประมาณ 29,889 tCO2e ลดลงจากประมาณ 34,954 tCO2e ในปี 2024 ขณะที่ Scope 3 อยู่ที่ 66.8 ล้าน tCO2e ซึ่งเป็นสัดส่วนเกือบทั้งหมดของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่รายงาน โดยครอบคลุมการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันที่บริษัทจำหน่ายด้วย
- การเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานและการลดต้นทุน: บริษัทติดตั้ง Solar Rooftop ในสถานประกอบการ มีกำลังผลิตติดตั้งสะสม 19.638 MWp ณ ปี 2025 พร้อมจัดหาพลังงานหมุนเวียนผ่าน Renewable Energy Certificate (REC) โดยปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลงจาก 91.06 ล้านหน่วยในปี 2024 เหลือ 78.55 ล้านหน่วยในปี 2025 หรือลดลงประมาณ 14% นอกจากนี้ ยังมีโครงการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานในโรงซ่อมบำรุงถังก๊าซ สำนักงาน และศูนย์ธุรกิจ Lifestyle
- การบริหารจัดการของเสียและทรัพยากร: OR ใช้กลยุทธ์ 3R Waste Strategy และตั้งเป้าลดของเสียจากการดำเนินธุรกิจ 33% ภายในปี 2030 เทียบกับปี 2022 โดยปี 2025 สามารถลดของเสียในธุรกิจค้าปลีกตามโครงการที่กำหนดได้ 37.5% สูงกว่าเป้าหมาย 20% ขณะที่สัดส่วนของเสียที่นำกลับมาใช้ซ้ำหรือรีไซเคิลเพิ่มเป็น 13.64% จาก 6.30% ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ปริมาณของเสียรวมยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 25.2 ล้านกิโลกรัม

ความเห็น

- เรามองว่าการเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนและการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน มีโอกาสช่วยลดต้นทุนค่าไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะกลางถึงยาว โดยเฉพาะธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ศูนย์กระจายสินค้า และ Cafe Amazon ซึ่งมีการใช้พลังงานต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การลงทุน Solar Rooftop และระบบจัดการสิ่งแวดล้อมอาจทำให้มี CAPEX เพิ่มขึ้นในระยะแรก
- ประเด็นที่เรามองว่ามีความสำคัญที่สุดคือ ความเสี่ยงจาก Energy Transition เนื่องจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกส่วนใหญ่ของ OR อยู่ใน Scope 3 ซึ่งเชื่อมโยงกับการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันของลูกค้า สะท้อนว่าบริษัทอาจเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคและการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดในระยะยาว ขณะที่การขยายบริการ EV Charging และธุรกิจสีเขียวมีโอกาสช่วยรองรับความต้องการพลังงานรูปแบบใหม่ แต่ยังต้องติดตามความสามารถในการสร้างรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

S – Social **(ด้านสังคม)**	• ความปลอดภัยและอาชีวอนามัย: OR ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยในสถานีบริการน้ำมัน คลังสินค้า โรงงาน และระบบขนส่ง โดยกำหนดแนวทางบริหารความเสี่ยงจากอุบัติเหตุและการรั่วไหลของสารเคมี ทั้งนี้ ปี 2025 ไม่พบอุบัติเหตุจากการทำงานของพนักงานจนถึงขั้นหยุดงาน และไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน ตามข้อมูลที่เปิดเผยซึ่งอยู่ระหว่างการทวนสอบ • การสร้างโอกาสทางสังคมและพัฒนาชุมชน: บริษัทดำเนินโครงการ Cafe Amazon for Chance เพื่อสร้างโอกาสการจ้างงานให้ผู้สูงอายุ ผู้พิการ และกลุ่มเปราะบาง โดยปี 2025 มีร้านเข้าร่วม 468 สาขา และผู้เข้ารวมโครงการ 468 คน ตั้งเป้าขยายเป็น 500 สาขาในปี 2026 นอกจากนี้ โครงการไทยเด็ดยังสนับสนุนผลิตภัณฑ์ชุมชนให้เข้าถึงช่องทางจำหน่ายในเครือข่าย OR • ความรับผิดชอบต่อลูกค้า: OR มีนโยบายควบคุมคุณภาพสินค้า การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล และช่องทางรับข้อร้องเรียน โดยกำหนดเป้าหมายความพึงพอใจของลูกค้าไม่น้อยกว่า 93% และเป้าหมายควบคุมข้อร้องเรียนด้านคุณภาพสินค้าของ Cafe Amazon ไม่เกิน 1.8 ข้อต่อ 1 ล้านใบเสร็จ อย่างไรก็ตาม รายงานที่ให้มายังไม่มีผลความพึงพอใจปี 2025 เป็นตัวเลขที่นำมาเปรียบเทียบกับเป้าหมายได้
ความเห็น	• เรามองว่าการพัฒนาทักษะพนักงานและการยกระดับความปลอดภัย ช่วยลดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของธุรกิจและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งมีความสำคัญต่อธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและการขนส่งที่ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัยอย่างเข้มงวด อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจความผูกพันของพนักงานที่ต่ำกว่าเป้าหมายเป็นประเด็นที่ควรติดตาม เนื่องจากอาจส่งผลต่อประสิทธิภาพการทำงานและการรักษาบุคลากรในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการ: OR มีนโยบายกำกับดูแลกิจการที่กำหนดบทบาทของคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายจัดการอย่างชัดเจน รวมถึงมีคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงองค์กร และคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยนำประเด็น ESG และความเสี่ยงด้าน Climate Change มาบูรณาการกับกระบวนการบริหารความเสี่ยงขององค์กร • การต่อต้านการทุจริตและการป้องกันผลประโยชน์ทับซ้อน: OR มีนโยบายต่อต้านการทุจริต การป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน และช่องทาง Whistleblowing โดยในปี 2025 มีพนักงานเข้าร่วมอบรมหลักสูตร CG e-learning คิดเป็น 96.8% ของพนักงานทั้งหมด
ความเห็น	• เรามองว่าโครงสร้างการกำกับดูแลและระบบบริหารความเสี่ยงของ OR มีส่วนช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและเพิ่มความโปร่งใสในการบริหารธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีเครือข่ายสถานีบริการและคู่ค้าจำนวนมาก ซึ่งต้องอาศัยระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพเพื่อป้องกันความเสียหายทางการเงิน การทุจริต และความเสี่ยงด้านกฎหมาย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OR ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**ENERG Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	0
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	61,466,000	81,210,027	91,060,000	78,548,239	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653,205,364
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	250,000	520,000	610,000	573,330	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	51,920	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	20,582,110	21,049,110	25,047,310	25,203,437	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	622,210	1,034,580	1,578,310	2,176,320	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	3	5	6	14	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	65,704,660	66,390,923	87,204,188	66,830,649	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	4,427	4,998	5,137	5,434	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	25,866	29,188	29,817	24,455	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	65,674,367	66,356,737	87,169,234	66,800,760	6,643,026
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.12
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	1,783	1,858	1,877	2,623
Total number of employees (Persons)	1,628	1,783	1,858	1,877	1,584
Total number of male employees (Persons)	1,044	1,104	1,129	1,135	349
Percentage of male employees (%)	64	62	61	60	62
Total number of female employees (Persons)	584	679	729	742	349
Percentage of female employees (%)	36	38	39	40	34
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	-	-	-	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	5
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	-	-	-	9
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	481,335,160	556,875,557	1,822,175,165	2,006,810,776	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	0.80	0.80	0.82	0.83	1.19
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	97	61
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	19,183,869	25,170,229	43,166,974	32,950,616	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0.00	0.00	0.01	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	-	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	0.60	0.28	-	-	0.60
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0.12	0.06	-	-	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	15.00	15.00	14.00	15.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	13.00	14.00	11.00	12.00	2.31
Percentage of male directors (%)	86.67	93.33	78.57	80.00	77.44
Total number of female directors (Persons)	2.00	1.00	3.00	3.00	2.31
Percentage of female directors (%)	13.33	6.67	21.43	20.00	22.56
Total number of independent directors (Persons)	9.00	9.00	8.00	9.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	60.00	60.00	57.14	60.00	47.20
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	6.67	6.67	7.14	6.67	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	14.00	14.00	13.00	14.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	93.33	93.33	92.86	93.33	77.42
Average director age (Years)	52.00	53.00	55.00	56.00	60.45
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		45,563,916	49,540,956	34,481,843	268,998,238
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	-	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	141,167,071	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report		https://www.pttor.com/th/sustainability		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), TASK FORCE ON NATURE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TNFD)	GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	769,224	723,958	658,723	709,961	745,122
Cost of good sold	(721,869)	(683,427)	(615,831)	(670,171)	(698,696)
Gross Profit	**47,354**	**40,531**	**42,892**	**39,790**	**46,426**
SG&A	(31,398)	(25,484)	(24,383)	(24,704)	(25,927)
EBITDA	**15,956**	**15,048**	**18,509**	**15,086**	**20,499**
Depreciation & Amortization	(6,799)	(7,490)	(7,580)	(7,656)	(7,809)
EBIT	**9,157**	**7,558**	**10,929**	**7,430**	**12,691**
Equity Shares	539	271	690	500	500
Financial Costs	(1,369)	(1,264)	(943)	(1,046)	(928)
Other Income	5,199	2,700	2,167	2,211	2,189
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**13,526**	**9,266**	**12,843**	**9,095**	**14,451**
Tax	(2,437)	(1,801)	(2,479)	(1,719)	(2,790)
Net Profit before minority	**11,089**	**7,465**	**10,364**	**7,376**	**11,661**
Less Minority Interest	(2)	1	0	0	0
Net Profit before Extra.	**11,086**	**7,466**	**10,364**	**7,376**	**11,661**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**(343)**	**0**	**0**
Extraordinary items	8	184	1,282	0	0
Reported Net Profit	**11,094**	**7,650**	**11,304**	**7,376**	**11,661**
EPS (Bt)	**0.92**	**0.64**	**0.94**	**0.61**	**0.97**
Core (EPS)	**0.92**	**0.62**	**0.86**	**0.61**	**0.97**

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	51,436	47,231	33,239	52,445	66,158
Short term investment	583	32	6,925	7,063	7,205
Accounts receivable -net	41,317	37,239	35,249	48,627	51,036
Inventories	27,474	31,060	32,988	27,541	28,714
Other current assets	584	471	452	487	512
Total Current Assets	**121,394**	**116,032**	**108,853**	**136,165**	**153,624**
Investments	17,835	15,378	14,865	15,555	16,245
Property, Plant & Equipment	48,390	47,327	46,609	38,953	31,144
Good w ill	3,484	3,484	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	13,083	12,342	12,014	12,014	12,014
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	16,050	12,929	12,107	12,107	12,107
Total Assets	**220,236**	**207,492**	**197,931**	**218,277**	**228,618**
Loans and O/D from banks	3,829	1,971	3,192	2,873	2,586
Account payable-trade	54,607	49,446	38,983	55,083	57,427
Current portion 1 yr L/T loans	6,137	6,686	4,223	4,646	5,110
Other current liabilities	3,106	2,570	2,186	2,230	2,275
Total Current Liabilities	**67,679**	**60,673**	**48,585**	**64,831**	**67,398**
Long-term debt	25,910	20,077	16,149	15,342	14,574
Other	17,139	17,781	19,377	19,120	19,499
Total Liabilities	**110,728**	**98,531**	**84,110**	**99,293**	**101,471**
Paid-up share capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	23,497	23,497	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	1,876	2,079	2,526	2,526	2,526
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	30,748	31,913	37,225	42,388	50,551
Others	(66,677)	(68,592)	(69,490)	(69,490)	(69,490)
Total Equity before MI	**109,443**	**108,897**	**113,758**	**118,921**	**127,083**
Minority Interest	65	64	63	63	63
Total Equity	**109,508**	**108,961**	**113,821**	**118,984**	**127,147**
Total Liabilities & Equity	**220,236**	**207,492**	**197,931**	**218,277**	**228,618**

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assumption					
Sale Volume (Mil Lits)	27,642	26,015	25,216	26,477	27,801
Non-Oil Rev EBITDA Margin	27%	25%	25%	25%	25%
Gross Margin (THB/lit)	1.00	0.95	0.95	0.70	0.85

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	14,901	10,715	14,726	10,141	15,379
Depreciation	6,799	7,490	7,580	7,656	7,809
Chg in w orking capital	(2,437)	(1,801)	(2,479)	(1,719)	(2,790)
Tax paid	(8)	(184)	(939)	0	0
Other operating activities	22,159	(1,456)	(9,186)	8,338	(1,046)
CF from Operating	41,414	14,763	9,701	24,416	19,352
Capital expenditure	(11,539)	(5,686)	(6,534)	0	0
Change in investments	864	3,008	(6,380)	(829)	(831)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(10,675)	(2,678)	(12,913)	(829)	(831)
Capital Increase	431	203	447	0	0
Debt Financing	(7,944)	(7,142)	(5,169)	(704)	(590)
Dividend (incl. tax)	(4,800)	(6,480)	(5,160)	(2,213)	(3,498)
Other financing activities	(4,900)	(2,872)	(898)	(1,464)	(719)
CF from Financing	**(17,212)**	**(16,291)**	**(10,780)**	**(4,381)**	**(4,807)**
Change in Cash	**13,526**	**(4,205)**	**(13,992)**	**19,206**	**13,713**
Beginning Cash	**37,910**	**51,436**	**47,231**	**33,239**	**52,445**
Ending Cash	**51,436**	**47,231**	**33,239**	**52,445**	**66,158**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.92	0.64	0.94	0.61	0.97
DPS	0.52	0.40	0.60	0.50	0.50
BV	9.12	9.07	9.48	9.91	10.59
CF	3.45	1.23	0.81	2.03	1.61
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.79	1.91	2.24	2.10	2.28
Quick Ratio	1.39	1.40	1.56	1.68	1.85
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	5.27%	4.56%	5.36%	4.53%	5.18%
EBITDA Margin	2.07%	2.08%	2.81%	2.12%	2.75%
EBIT Margin	1.19%	1.04%	1.66%	1.05%	1.70%
Net Margin	1.44%	1.06%	1.72%	1.04%	1.56%
ROE	10.13%	7.02%	9.93%	6.20%	9.17%
Efficiency Ratio					
ROA	5.04%	3.69%	5.71%	3.38%	5.10%
ROFA	22.93%	16.16%	24.25%	18.94%	37.44%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.33	0.26	0.21	0.19	0.18
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	6.69	5.98	11.59	7.10	13.67
Grow th					
Sales Grow th	-2.60%	-5.88%	-9.01%	7.78%	4.95%
EBITDA Grow th	-3.29%	-5.69%	23.00%	-18.49%	35.88%
Net Profit Grow th	6.98%	-31.04%	47.75%	-34.75%	58.09%
EPS Grow th	6.98%	-31.04%	47.75%	-34.75%	58.09%
Valuation					
PER (x)	13.63	19.76	13.38	20.50	12.97
P/BV (x)	1.38	1.39	1.33	1.27	1.19
EV/EBITDA (x)	8.50	8.82	7.65	8.06	5.23
P/CF (x)	3.65	10.24	15.59	6.19	7.81
Dividend Yield (%)	4.13%	3.17%	4.76%	3.97%	3.97%
Dividend Payout Ratio (%)	56%	63%	64%	81%	51%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน