

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

คาดการณ์ดำเนินงานปี 2563

ได้ดีช่วง 2H/64 และจับตา

การขยายธุรกิจในส่วน Non-Oil Business

ราคาเป้าหมายเบื้องต้น

16.00-18.00 บาท

21.60-24.50 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- OR เป็นผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน, สินค้าและบริการอื่น แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้
 - 1) กลุ่มธุรกิจน้ำมัน โดยมีธุรกิจค้าปลีกน้ำมันภายใต้แบรนด์ PTT Station มีจำนวนสถานีบริการ 1,968 สถานีทั่วประเทศ ส่วนธุรกิจพาณิชย์ เป็นลูกค้าภาคขนส่งและอุตสาหกรรม, สถานี LPG จำนวน 231 แห่งและศูนย์บริการ FIT Auto 2) กลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่น (Non-Oil Business) เช่นร้าน Café Amazon 3,168 สาขา, Texas Chicken 73 สาขา, อีเว้เซ่งฮง 73 สาขาและ Pearly Tea 173 สาขา และ 3) กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ มีสถานีบริการ PTT Station จำนวน 329 สถานีในประเทศฟิลิปปินส์ กัมพูชา ลาวและเมียนมาร์ รวมถึง Café Amazon 272 สาขา และ Jiffy จำนวน 86 สาขา
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน non-Oil และต่างประเทศ เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown มาจากธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน : Non-Oil : ต่างประเทศในอัตราส่วน = 69% : 25% : 6% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Non-Oil ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง โดย OR มีแผนการจะขยายร้าน Café Amazon เพิ่มอีก 2,100 ร้าน และต่อเนื่องไปยังห่วงโซ่ธุรกิจ เช่น โรงงานเบเกอรี่กลาง โรงงานผงผสมเครื่องดื่มและศูนย์กระจายสินค้า
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นขยายธุรกิจภายใต้แนวทาง Mobility Ecosystem และ Lifestyle Ecosystem เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและการใช้ชีวิต โดยมีแผนการที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานี PTT Station เพื่อรองรับธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV Car) และแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ
- ผลการดำเนินงานปี 2563 ได้รับผลกระทบจากการ lockdown ในช่วง 2Q/63 จาก COVID-19 แต่คาดว่าช่วง 2H/64 จะฟื้นตัวได้ดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากมีวัคซีนที่มีประสิทธิภาพ
- ค่ากำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2564 = 0.98 บาทต่อหุ้น และอ้างอิง P/E ของกลุ่มธุรกิจสถานีบริการน้ำมันและค้าปลีก ได้ราคาเป้าหมาย 21.60 – 24.50 บาท (P/E = 22-25 เท่า)

Financial Summary

	FY17	FY18	FY19	FY20F	FY21F
Revenue (MB.)	547,252	594,129	577,134	424,429	524,170
Growth (%)	13.0%	8.6%	-2.9%	-26.5%	23.5%
Net Profit (MB.)	12,671	9,493	10,896	9,320	11,785
Growth (%)	-29.8%	-25.1%	14.8%	-14.5%	26.4%
EPS (Bt.)	1.41	1.05	1.21	1.04	0.98
BV (Bt.)	14.54	3.10	4.30	4.82	4.11
Dividend (Bt.)				0.52	0.49
P/E (x)	12.79	17.07	14.87	17.38	18.33
P/BV (x)	1.24	5.80	4.19	3.74	4.38
Dividend Yield (%)				2.88%	2.73%

ที่มา : OR and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด