

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ผลการดำเนินงาน 4Q/63

ธุรกิจน้ำมันกำไรลดลง แต่

ธุรกิจ non-oil ยังมีกำไร

เพิ่มขึ้น

"เต็มมูลค่า"

Target 24.50 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4Q/63 มีกำไรสุทธิ 2,923 ล้านบาท ลดลง 15% qoq แต่เพิ่มขึ้น 50% yoy โดยกลุ่มที่มีกำไรเพิ่มขึ้น qoq คือกลุ่มธุรกิจ non-oil ซึ่งมี EBITDA เพิ่มขึ้น 9.5% qoq จากผลของการขยายสาขาทั้งร้าน café Amazon, Texas Chicken และร้านสะดวกซื้อ โดยร้าน Café Amazon มีสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 3,310 สาขาในช่วง 4Q/63 จาก 3,188 สาขาในช่วง 3Q/63 โดย EBITDA margin เพิ่มขึ้น จากการบริหารต้นทุนขายอย่างมีประสิทธิภาพ
- ธุรกิจน้ำมันมี EBITDA ลดลง 18% qoq จากค่าการตลาดที่ลดลงของน้ำมันดีเซล, น้ำมันเตาและน้ำมันเบนซิน จากการคงราคาน้ำมันขายปลีกในช่วงปลายปี 2563 เพื่อช่วยลดภาระผู้บริโภค ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 4Q/63 พ้นตัวดี เพิ่มขึ้น 3.2% qoq และ 8.0% yoy ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายลงในช่วง 4Q/63 ประกอบกับเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ประกอบกับการเปิดสถานีบริการเพิ่มขึ้นเป็น 1,997 สถานี จาก 1,968 สถานีในช่วง 3Q/63 นอกจากนี้ในช่วง 4Q/63 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,539 ล้านบาท สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ 166 ล้านบาทในช่วง 3Q/63
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน non-Oil และต่างประเทศ เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown มาจากธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน : Non-Oil : ต่างประเทศในอัตราส่วน = 69% : 25% : 6% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Non-Oil ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นขยายธุรกิจภายใต้แนวทาง Mobility Ecosystem และ Lifestyle Ecosystem เพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและการใช้ชีวิต โดยมีแผนการที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสถานี PTT Station เพื่อรองรับธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV Car) และแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ
- คาดกำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2564 = 0.98 บาทต่อหุ้น ราคาเป้าหมาย 24.50 บาท (P/E = 25 เท่า) แนะนำ "เต็มมูลค่า"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	%qoq	%yoy
Sale	109,496	104,854	84,149	130,305	146,793	4%	-25%
Cost of Sale	100,351	94,913	77,650	122,768	138,527	6%	-28%
Gross Profit	9,145	9,941	6,499	7,538	8,266	-8%	11%
SG&A	6,489	6,444	6,260	6,068	7,835	1%	-17%
Operating Profit	2,656	3,497	239	1,469	431	-24%	516%
EBITDA	4,099	4,817	1,473	2,675	1,409	-15%	191%
Interest Expense	343	347	376	381	382	-1%	-10%
Net Profit	2,923	3,450	520	1,898	1,948	-15%	50%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	9.5%	7.7%	5.8%	5.6%		
EBITDA margin (%)	3.7%	4.6%	1.8%	2.1%	1.0%		
Net Profit Margin (%)	2.7%	3.3%	0.6%	1.5%	1.3%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใด