

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ค่าการตลาดยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันสูงขึ้น แต่ปริมาณขายฟื้นตัวดี

"ซื้อ"

Target 28.50 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 2,353 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% qoq แต่ลดลง 19% yoy ดีกว่าคาด โดย EBITDA เพิ่มขึ้น qoq ทั้งกลุ่มธุรกิจ non-oil และน้ำมัน นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 86 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 142 ล้านบาท
- ธุรกิจน้ำมันกำไรเพิ่มขึ้น โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 1.8% qoq แต่ลดลง 14% yoy จากค่าการตลาดที่ลดลงอยู่ในระดับ 0.98 บาทต่อลิตร จาก 1.09 บาทต่อลิตรในช่วง 2Q/64 ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 4Q/64 เพิ่มขึ้น 24% qoq จากการผ่อนคลาย lockdown และเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้การเดินทางเพิ่มขึ้น ในขณะที่สถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 2,083 สถานี จาก 2,042 สถานีในช่วง 3Q/64
- ธุรกิจ non-oil มี EBITDA เพิ่มขึ้น 46% qoq แต่ลดลง 12% yoy โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 35% qoq จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง ประชาชนออกมาใช้จ่ายมากขึ้น ในขณะที่จำนวนร้าน Café Amazon ในช่วง 4Q/64 เพิ่มขึ้นเป็น 3,628 สาขา จาก 3,512 สาขาในช่วง 3Q/64 อีกทั้งได้ช่วยเหลือผู้ประกอบการ Franchisee ร้านกาแฟ อเมซอน ในการลดอัตราการวัดเก็บค่า Royalty fee และ Marketing fee
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน non-Oil และต่างประเทศ เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในปี 2564 มาจากธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน : Non-Oil : ต่างประเทศในอัตราส่วน = 76% : 20% : 4% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Non-oil ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่ผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีแนวโน้มทรงตัว จากค่าการตลาดที่คาดว่าจะยังถูกกดดันอยู่ในระดับ 1 บาทต่อลิตร จากการที่ไม่สามารถขึ้นราคาขายปลีกได้ทันกับราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 = 28.50 บาท (P/E = 30 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	157,840	116,791	118,708	118,460	109,496	35%	44%
Cost of Sale	148,578	109,023	109,631	108,360	100,351	36%	48%
Gross Profit	9,261	7,769	9,077	10,100	9,145	19%	1%
SG&A	7,438	5,939	5,752	5,957	6,489	25%	15%
Operating Profit	1,823	1,830	3,325	4,143	2,656	0%	-31%
EBITDA	3,452	3,356	4,824	5,564	4,099	3%	-16%
Interest Expense	307	283	325	335	343	9%	-10%
Net Profit	2,353	1,892	3,225	4,003	2,923	24%	-19%
Gross Profit Margin (%)	5.9%	6.7%	7.6%	8.5%	8.4%		
EBITDA margin (%)	2.2%	2.9%	4.1%	4.7%	3.7%		
Net Profit Margin (%)	1.5%	1.6%	2.7%	3.4%	2.7%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด