

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ค่าการตลาดฟื้นตัวดี ในขณะที่
ที่ภาพรวมการใช้น้ำมันดีเซล
เพิ่มขึ้น แต่เบนซินลดลง

"ซื้อ"

Target 33.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 3,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% qoq แต่ลดลง 4% yoy ใกล้เคียงคาด โดย EBITDA เพิ่มขึ้น qoq ทั้งกลุ่มธุรกิจ Mobility และ Lifestyle นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 133 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 81 ล้านบาท
- ธุรกิจ Mobility กำไรเพิ่มขึ้น โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 56% qoq แต่ลดลง 7.6% yoy จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1.14 บาทต่อลิตร จาก 0.98 บาทต่อลิตรในช่วง 4Q/64 ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 1Q/65 เพิ่มขึ้น 3.8% qoq จากการผ่อนคลาย lockdown ทำให้การเดินทางเพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาพรวมการใช้น้ำมันของในช่วง 1Q/65 น้ำมันเบนซินลดลง 5.7% yoy ส่วนน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 13% yoy
- ธุรกิจ Lifestyle มี EBITDA เพิ่มขึ้น 13% qoq และ 27% yoy โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 17% yoy จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง ประชาชนออกมาใช้จ่ายมากขึ้น ในขณะที่จำนวนร้าน Café Amazon ในช่วง 1Q/65 เพิ่มขึ้นเป็น 3,685 สาขา จาก 3,628 สาขาในช่วง 4Q/64 ร้านเก็ทซ์ส ซีคเก้น มีเครือข่าย 95 สาขา สำหรับร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นมีเครือข่าย 204 สาขา ได้แก่ อีวเซ่งฮงติ่มซำเพิร์ลส์ตี้ และ Pacamara Coffee Roasters
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 1Q/65 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 73% : 21% : 6% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่ธุรกิจ Mobility ได้ติดตั้ง EV Charger และ 107 สถานี นอกจากนี้
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 = 33.00 บาท (P/E = 30 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	177,291	157,840	116,791	118,708	118,460	12%	50%
Cost of Sale	166,708	148,578	109,023	109,631	108,360	12%	54%
Gross Profit	10,583	9,261	7,769	9,077	10,100	14%	5%
SG&A	6,525	7,438	5,939	5,752	5,957	-12%	10%
Operating Profit	4,058	1,823	1,830	3,325	4,143	123%	-2%
EBITDA	5,605	3,452	3,356	4,824	5,564	62%	1%
Interest Expense	271	307	283	325	335	-12%	-19%
Net Profit	3,845	2,353	1,892	3,225	4,003	63%	-4%
Gross Profit Margin (%)	6.0%	5.9%	6.7%	7.6%	8.5%		
EBITDA margin (%)	3.2%	2.2%	2.9%	4.1%	4.7%		
Net Profit Margin (%)	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%	3.4%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

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