

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ค่าการตลาดฟื้นตัวต่อเนื่อง

จับตา M&A ในกลุ่มธุรกิจ

Lifestyles ในช่วง 2H/65

"ซื้อ"

Target 33.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 6,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71% qoq และ 104% yoy ดีกว่าคาด โดย EBITDA เพิ่มขึ้น qoq ทั้งกลุ่มธุรกิจ Mobility และ Lifestyle นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 192 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 491 ล้านบาท
- ธุรกิจ Mobility กำไรเพิ่มขึ้น โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 73% qoq และ 98% yoy จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.61 บาทต่อลิตร จาก 1.14 บาทต่อลิตรในช่วง 1Q/65 ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 2Q/65 เพิ่มขึ้น 2.0% qoq จากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาพรวมการใช้น้ำมันของไทยในช่วง 1H/65 เพิ่มขึ้น 12% yoy โดยการใช้น้ำมันเบนซินลดลง 0.1% yoy ส่วนน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 16% yoy
- ธุรกิจ Lifestyle มี EBITDA เพิ่มขึ้น 7.6% qoq และ 31% yoy โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 30% yoy จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง ประชาชนออกมาใช้จ่ายมากขึ้น ในขณะที่จำนวนร้าน Café Amazon ในช่วง 2Q/65 เพิ่มขึ้นเป็น 3,728 สาขา จาก 3,685 สาขา ในช่วง 1Q/65 ร้านเค้กชีส ซิคเก้น มีเครือข่าย 98 สาขา สำหรับร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นมีเครือข่าย 147 สาขา ได้แก่ ฮั่วเซ่งฮงติ่มซำ เพิร์ลสกี และ Pacamara Coffee Roasters
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 1H/65 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 78% : 17% : 5% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดย OR ได้ทบทวนแผนการลงทุนปี 2565 เพิ่มงบลงทุนเป็น 40,494 ล้านบาท จาก 26,949 ล้านบาท หลักๆ เป็นงบลงทุนในกลุ่ม Lifestyles เราคาดว่าจะเห็น M&A เพิ่มขึ้นในช่วง 2H/65 นี้
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 = 33.00 บาท (P/E = 30 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	%qoq	%yoy
Sale	211,431	177,291	157,840	116,791	118,708	19%	78%
Cost of Sale	197,045	166,708	148,578	109,023	109,631	18%	80%
Gross Profit	14,386	10,583	9,261	7,769	9,077	36%	58%
SG&A	6,628	6,525	7,438	5,939	5,752	2%	15%
Operating Profit	7,758	4,058	1,823	1,830	3,325	91%	133%
EBITDA	9,356	5,605	3,452	3,356	4,824	67%	94%
Interest Expense	254	271	307	283	325	-7%	-22%
Net Profit	6,568	3,845	2,353	1,892	3,225	71%	104%
Gross Profit Margin (%)	6.8%	6.0%	5.9%	6.7%	7.6%		
EBITDA margin (%)	4.4%	3.2%	2.2%	2.9%	4.1%		
Net Profit Margin (%)	3.1%	2.2%	1.5%	1.6%	2.7%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม หนึ่งหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด