

OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ค่าการตลาดอ่อนตัวลง จาก
ต้นทุนน้ำมันราคาสูง แต่คาด
จะฟื้นตัวได้ในช่วง 4Q/65

"ซื้อ"

Target 31.50 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 701 ล้านบาท ลดลง 89% qoq และ 63% yoy แยกแยะโดย EBITDA ลดลง qoq ทั้งกลุ่มธุรกิจ Mobility และ Lifestyle นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 663 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 595 ล้านบาท
- ธุรกิจ Mobility กำไรลดลง โดย EBITDA ลดลง 87% qoq และ 64% yoy จากค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.68 บาทต่อลิตร จาก 1.61 บาทต่อลิตรในช่วง 2Q/65 จากต้นทุนน้ำมันที่ราคาสูง ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 3Q/65 ลดลง 8.4% qoq ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาล ในขณะที่ภาพรวมการใช้้ำมันของไทยในช่วง 9M/65 เพิ่มขึ้น 16% yoy โดยการใช้้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 5.4% yoy ส่วนน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 19% yoy
- ธุรกิจ Lifestyle มี EBITDA ลดลง 17% qoq แต่เพิ่มขึ้น 48% yoy โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 41% yoy จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง ประชาชนออกมาใช้จ่ายมากขึ้น ในขณะที่จำนวนร้าน Café Amazon ในช่วง 3Q/65 เพิ่มขึ้นเป็น 3,786 สาขา จาก 3,728 สาขาในช่วง 2Q/65 ร้านเท็กซัส ชิคเก้น 100 สาขา โดย EBITDA ที่ลดลง qoq เกิดจากค่าใช้จ่ายโฆษณา ประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้น
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 9M/65 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 73% : 21% : 6% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดย OR ได้วางแผนการลงทุนปี 2565 ลงทุน 40,494 ล้านบาท หลักๆ เป็นงบลงทุนในกลุ่ม Lifestyles เราคาดว่าจะเห็น M&A เพิ่มขึ้นในช่วง 4Q/65 – 1Q/66
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 = 31.50 บาท (P/E = 28 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	194,796	211,431	177,291	157,840	116,791	-8%	67%
Cost of Sale	187,363	197,045	166,708	148,578	109,023	-5%	72%
Gross Profit	7,433	14,386	10,583	9,261	7,769	-48%	-4%
SG&A	7,219	6,628	6,525	7,438	5,939	9%	22%
Operating Profit	214	7,758	4,058	1,823	1,830	-97%	-88%
EBITDA	1,872	9,356	5,605	3,452	3,356	-80%	-44%
Interest Expense	277	254	271	307	283	9%	-2%
Net Profit	701	6,568	3,845	2,353	1,892	-89%	-63%
Gross Profit Margin (%)	3.8%	6.8%	6.0%	5.9%	6.7%		
EBITDA margin (%)	1.0%	4.4%	3.2%	2.2%	2.9%		
Net Profit Margin (%)	0.4%	3.1%	2.2%	1.5%	1.6%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

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