

Fundamental views

11 May 2023

OR

ผลการดำเนินงาน 1Q/66 พ้นตัว จากค่าการตลาดที่สูงขึ้น จากแรงกดดันลดลง ในช่วงราคาน้ำมันดิบเป็นขาลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/66 มีกำไรสุทธิ 2,975 ล้านบาท พลิกฟื้นจากผลขาดทุน 744 ล้านบาทในช่วง 4Q/65 จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.01 บาทต่อลิตร จาก 0.48 บาทต่อลิตรในช่วง 4Q/66 ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ส่งผลให้แรงกดดันจากค่าการตลาดลดลงด้วย ประกอบกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในช่วง 1Q/66 ผันผวนต่ำ จึงไม่มีแรงกดดันจากขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบมากนัก ในขณะที่ปริมาณการใช้้ำมันดิบในช่วง 1Q/66 พ้นตัวดี เพิ่มขึ้น 4.1% yoy เนื่องจากประชาชนเดินทางตามปกติ หลังจากภาวะการณโควิด-19 คลี่คลายลง
- มองต่อไปในช่วง 2Q/66 คาดผลการดำเนินงานยังทำได้ จากค่าการตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง และแรงกดดันจากค่าการตลาดดีเซลที่ต่ำ ในช่วงที่ราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกไม่เกิน 35 บาทหมดไป โดยอ้างอิงข้อมูลจาก EPPO ค่าการตลาดของน้ำมันเบนซิน Gasohol95 E10 และน้ำมันดีเซล อยู่ที่ 4.0 และ 1.7 บาทต่อลิตร ตามลำดับ โดยตลาดค้าปลีกน้ำมันดิบในไทย เป็นตลาดเสรีที่มีการแข่งขัน ค่าการตลาดเป็นไปตามกลไกตลาดแข่งขันเสรี
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 1Q/66 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 71% : 22% : 7% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรเริ่มต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยในปี 2566 นี้ OR มีกลยุทธ์ในการขยายสาขา ร้าน Café Amazon และร้าน Texas Chicken รวมไปถึงการแสวงหาพันธมิตรและการลงทุนใหม่ ๆ เช่น กลุ่มธุรกิจด้าน Health & Wellness และ Tourism
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 26.50 บาท (P/E = 28 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 26.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	197,414	206,268	194,796	211,431	177,291	-4%	11%
Cost of Sale	187,170	199,561	187,363	197,045	166,708	-6%	12%
Gross Profit	10,244	6,707	7,433	14,386	10,583	53%	-3%
SG&A	7,592	8,738	7,219	6,628	6,525	-13%	16%
Operating Profit	2,652	-2,031	214	7,758	4,058	n.a.	-35%
EBITDA	4,330	-332	1,872	9,356	5,605	n.a.	-23%
Interest Expense	321	353	277	254	271	-9%	18%
Net Profit	2,975	-744	701	6,568	3,845	n.a.	-23%
Gross Profit Margin (%)	5.2%	3.3%	3.8%	6.8%	6.0%		
EBITDA margin (%)	2.2%	-0.2%	1.0%	4.4%	3.2%		
Net Profit Margin (%)	1.5%	-0.4%	0.4%	3.1%	2.2%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้รับควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ด้วยวิจารณญาณของตนเอง เอไอฯ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในaccuracy ความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าจงทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีกองสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้ารายอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลใด ๆ ที่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168 Email :
saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

หลักทรัพย์