

Fundamental views

10 AUG 2023

OR

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 อ่อนตัว จากค่าการตลาดที่ลดลง ในขณะที่ช่วง 2H/66 ยังมีแนวโน้มไปได้ดี

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/66 มีกำไรสุทธิ 2,756 ล้านบาท ลดลง 7.3% qoq และ 58% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.96 บาทต่อลิตร จาก 1.01 บาทต่อลิตรในช่วง 1Q/66 จากระาคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงในช่วง 2Q/66 ส่งผลให้แรงกดดันจากค่าการตลาดลดลงด้วย
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันดิบในช่วง 1H/66 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยาน เชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 80.9% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 6.2% yoy แต่กลุ่มดีเซลลดลง 3.7% และกลุ่ม LPG ลดลง 1.4%
- ผลการดำเนินงาน 2H/66 คาดยังทำได้ จากค่าการตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง และแรงกดดันจากค่าการตลาดดีเซลที่ต่ำ ในช่วงที่คูมราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกไม่เกิน 35 บาทหมดไป โดยอ้างอิงข้อมูลจาก EPPO ค่าการตลาดของน้ำมันเบนซิน Gasohol95 E10 และน้ำมันดีเซล อยู่ที่ 3.5 และ 2.7 บาทต่อลิตร ตามลำดับ โดยตลาดค้าปลีกน้ำมันดิบในไทย เป็นตลาดเสรีที่มีการแข่งขัน ค่าการตลาดเป็นไปตามกลไกตลาดแข่งขันเสรี และภาครัฐยังใช้กลไกกองทุนน้ำมันมาช่วยอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้สูงเกินไป
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 1H/66 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 68% : 25% : 7% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยในปี 2566 นี้ OR มีกลยุทธ์ในการขยายสาขาร้าน Café Amazon และร้าน Texas Chicken รวมไปถึงการแสวงหาพันธมิตรและการลงทุนใหม่ ๆ เช่น กลุ่มธุรกิจด้าน Health & Wellness และ Tourism ในขณะที่ ณ ปลาย มี.ย. 2566 OR มีเงินสดค่อนข้างสูงที่ 58,800 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 26.50 บาท (P/E = 28 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 26.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	187,708	197,414	206,268	194,796	211,431	-4.9%	-11%
Cost of Sale	177,666	187,170	199,561	187,363	197,045	-5.1%	-10%
Gross Profit	10,042	10,244	6,707	7,433	14,386	-2.0%	-30%
SG&A	7,575	7,592	8,738	7,219	6,628	-0.2%	14%
Operating Profit	2,467	2,652	-2,031	214	7,758	-7.0%	-68%
EBITDA	4,168	4,330	-332	1,872	9,356	-3.7%	-55%
Interest Expense	337	321	353	277	254	5.0%	33%
Net Profit	2,756	2,975	-744	701	6,568	-7.3%	-58%
Gross Profit Margin (%)	5.4%	5.2%	3.3%	3.8%	6.8%		
EBITDA margin (%)	2.2%	2.2%	-0.2%	1.0%	4.4%		
Net Profit Margin (%)	1.5%	1.5%	-0.4%	0.4%	3.1%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอ รับผิดชอบงานของเอไอที่ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิใช่การจูงใจหรือชักชวน ทั้งทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือว่าเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนหรืออาจได้รับผลกระทบจากงานวิจัย และ/หรือ บริษัททางธุรกิจอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไออาจส่งมอบสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168 Email :

saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์