

Fundamental views

14 FEB 2024

OR

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 4Q/66 อ่อนตัวจากค่าการตลาดที่ลดลง ในขณะที่คาดผลการดำเนินงาน 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้น

- ผลการดำเนินงาน 4Q/66 มีกำไรสุทธิ 193 ล้านบาท ลดลง 96% qoq แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.75 บาทต่อลิตร จาก 1.26 บาทต่อลิตรในช่วง 3Q/66 จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ 624 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 2566 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 51% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 3.4% yoy แต่กลุ่มดีเซลลดลง 5.7% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 4Q/66 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 6.3% yoy เนื่องจากช่วง 4Q/65 มียอดขายสูงกว่าปกติ เนื่องจากการชะลอการปรับราคาจำหน่าย
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 4Q/66 มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 9.2% qoq และ 35% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น yoy ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจต่างประเทศขาดทุน 169 ล้านบาท จากกำไรขั้นต้นจากฟิลิปปินส์และลาวที่ลดลง
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้นได้ จากค่าการตลาดที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ตามแนวโน้มราคาน้ำมันตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการขยายสาขาร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 2566 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 70% : 25% : 5% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness ล่าสุด OR แจ้งตลาดเมื่อ 13 ก.พ. 2566 จัดตั้งบริษัทย่อย Modulus เพื่อลงทุนในธุรกิจ Health and Wellness ประกอบกับการที่ OR มีศักยภาพในการขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง จากเงินสด ณ ปลายปี 2566 ค่อนข้างมากอยู่ที่ 51,000 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 23.10 บาท (P/E = 25 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 23.10 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	192,541	191,560	187,708	197,414	206,268	1%	-7%
Cost of Sale	184,066	179,766	177,666	187,170	199,561	2%	-8%
Gross Profit	8,475	11,794	10,042	10,244	6,707	-28%	26%
SG&A	8,890	7,341	7,575	7,592	8,738	21%	2%
Operating Profit	-415	4,453	2,467	2,652	-2,031	n.a.	n.a.
EBITDA	1,332	6,126	4,168	4,330	-332	-78%	n.a.
Interest Expense	350	362	337	321	353	-3%	-1%
Net Profit	193	5,170	2,756	2,975	-744	-96%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	4.4%	6.2%	5.4%	5.2%	3.3%		
EBITDA margin (%)	0.7%	3.2%	2.2%	2.2%	-0.2%		
Net Profit Margin (%)	0.1%	2.7%	1.5%	1.5%	-0.4%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือหน่วยงานอื่น ที่เกี่ยวข้องหรือมีส่วนเกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการเงินของไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์