

Fundamental views

9 AUG 2024

OR

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/67 อ่อนตัวจากค่าการตลาดที่ลดลง ในขณะที่ค่าการตลาด 3Q/67 จะทรงตัว

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 2,536 ล้านบาท ลดลง 32% qoq และ 8.0% yoy จากค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.90 บาทต่อลิตร จาก 1.10 บาทต่อลิตรในช่วง 1Q/67 จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ 226 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 1H/67 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 17% กลุ่มเบนซินลดลง 0.9% yoy แต่กลุ่มดีเซลเพิ่มขึ้น 3.0% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 1H/67 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 7.5% yoy หลักๆ มาจากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันที่ลดลงถึง 12% yoy จากความเชื่อมั่นต่อ ปตท. ที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 2Q/67 มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2.9% qoq และ 8.6% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น yoy ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น จากการเติบโตในฟิลิปปินส์เป็นหลัก
- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/67 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากค่าการตลาดที่คาดว่าจะทรงตัว แต่คาดปริมาณขายจะลดลง qoq จากผลของฤดูกาล ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการขยายสาขาร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน of Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 1H/67 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 65% : 30% : 5% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน of Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness ประกอบกับการที่ OR มีศักยภาพในการขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง จากเงินสด ณ ปลาย 2Q/67 ก่อนข้างมากอยู่ที่กว่า 39,600 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 19.60 บาท (P/E = 20 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 19.60 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	183,989	177,867	192,541	191,560	187,708	3.4%	-2.0%
Cost of Sale	175,361	167,319	184,066	179,766	177,666	4.8%	-1.3%
Gross Profit	8,627	10,548	8,475	11,794	10,042	-18%	-14%
SG&A	6,018	7,159	8,890	7,341	7,575	-16%	-21%
Operating Profit	2,610	3,389	-415	4,453	2,467	-23%	5.8%
EBITDA	4,374	5,184	1,332	6,126	4,168	-16%	4.9%
Interest Expense	316	340	350	362	337	-7.2%	-6.2%
Net Profit	2,536	3,723	193	5,170	2,756	-32%	-8.0%
Gross Profit Margin (%)	4.7%	5.9%	4.4%	6.2%	5.4%		
EBITDA margin (%)	2.4%	2.9%	0.7%	3.2%	2.2%		
Net Profit Margin (%)	1.4%	2.1%	0.1%	2.7%	1.5%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ผิดพลาดหรือไม่ถูกต้องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธรณ์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์