

Fundamental views

8 NOV 2024

OR

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/67 อ่อนตัวจากค่าการตลาดและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง ในขณะที่ร้าน café Amazon ยังเติบโตต่อเนื่อง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/67 ขาดทุนสุทธิ 1,609 ล้านบาท จากค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.51 บาทต่อลิตร จาก 0.90 บาทต่อลิตรในช่วง 2Q/67 จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลง นอกจากนี้ยังมี 1) ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ -1,256 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 12% ในช่วง 3Q/67 2) ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการยุติธุรกิจ Texas chicken และถอนการลงทุนใน อิมทรัย โกลบอล คูซีน รวมจำนวน -552 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 9M/67 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้ น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยาน เชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 17% กลุ่มเบนซินลดลง 0.6% yoy แต่กลุ่มดีเซลเพิ่มขึ้น 2.9% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 3Q/67 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 7% qoq และ 11% yoy จากความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 3Q/67 มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 40% qoq และ 25% yoy จากกำไรขั้นต้นที่ลดลง และค่าใช้จ่ายพิเศษในการยุติ Texas chicken ในขณะที่รายได้ช่วง 3Q/67 ยังไปได้ดี โดยเพิ่มขึ้น 6.3% yoy จากจำนวนร้าน café Amazon เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/67 จะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง จากผลของฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการขยายสาขาร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 9M/67 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 52% : 38% : 10% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 16.00 บาท (P/E = 24 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 16.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	176,131	183,989	177,867	192,541	191,560	-4%	-8%
Cost of Sale	170,457	175,361	167,319	184,066	179,766	-3%	-5%
Gross Profit	5,674	8,627	10,548	8,475	11,794	-34%	-52%
SG&A	6,823	6,018	7,159	8,890	7,341	13%	-7%
Operating Profit	-1,149	2,610	3,389	-415	4,453	N/A	N/A
EBITDA	811	4,374	5,184	1,332	6,126	-81%	-87%
Interest Expense	310	316	340	350	362	-2%	-14%
Net Profit	-1,609	2,536	3,723	193	5,170	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	3.2%	4.7%	5.9%	4.4%	6.2%		
EBITDA margin (%)	0.5%	2.4%	2.9%	0.7%	3.2%		
Net Profit Margin (%)	-0.9%	1.4%	2.1%	0.1%	2.7%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยงภัย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าหรือ/และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโออาร์เท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์