

Fundamental views

13 FEB 2025

OR

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 4Q/67 พุ่งตัวขึ้น จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ร้าน Café Amazon ยังคงขยายสาขาต่อเนื่อง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/67 กำไรสุทธิ 2,999 ล้านบาท จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาทต่อลิตร จาก 0.51 บาทต่อลิตรในช่วง 3Q/67 นอกจากนี้ยังมี 1) กำไรจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ 664 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท 2) ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองด้วยค่าเงินลงทุนใน KNEX ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจจำหน่ายเครื่องซักผ้า และเครื่องอบผ้าแบบอุตสาหกรรม รวมถึงประกอบกิจการร้านสะดวกช๊อขายได้แบรนด์ Otteri Wash & Dry จำนวน 343 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในปี 2567 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 19% กลุ่มเบนซินทรงตัว yoy แต่กลุ่มดีเซลเพิ่มขึ้น 2.2% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในปี 2567 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 11% yoy จากความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 4Q/67 มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 60% qoq และ 9.4% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ลดลง ในขณะที่รายได้ช่วง 4Q/67 ยังไปได้ดี โดยเพิ่มขึ้น 8.5% yoy จากจำนวนร้าน café Amazon ที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 1Q/68 ทรงตัวจาก 4Q/67 จากผลของฤดูกาลท่องเที่ยวต่อเนื่องช่วงต้นปี ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะได้รับผลบวกจากการขยายร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง แต่กำไรขั้นต้นอาจลดลง จากต้นทุนเมล็ดกาแฟที่สูงขึ้น
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในปี 2567 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 53% : 37% : 10% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 16.00 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 16.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	185,971	176,131	183,989	177,867	192,541	6%	-3%
Cost of Sale	177,779	170,457	175,361	167,319	184,066	4%	-3%
Gross Profit	8,191	5,674	8,627	10,548	8,475	44%	-3%
SG&A	5,484	6,823	6,018	7,159	8,890	-20%	-38%
Operating Profit	2,708	-1,149	2,610	3,389	-415	N/A	N/A
EBITDA	4,679	811	4,374	5,184	1,332	477%	251%
Interest Expense	297	310	316	340	350	-4%	-15%
Net Profit	2,999	-1,609	2,536	3,723	193	N/A	1455%
Gross Profit Margin (%)	4.4%	3.2%	4.7%	5.9%	4.4%		
EBITDA margin (%)	2.5%	0.5%	2.4%	2.9%	0.7%		
Net Profit Margin (%)	1.6%	-0.9%	1.4%	2.1%	0.1%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของ เอ็ม เอ ไอ เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็ม เอ ไอ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการตีความในรายงานนี้ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการตีความในรายงานนี้ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการตีความในรายงานนี้ และไม่ได้เป็นการรับประกันว่าข้อมูลดังกล่าวจะส่งผลดีหรือเสียต่อลูกค้าของ เอ็ม เอ ไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัท การเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ เอ็ม เอ ไอ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเอเอ็มไอ ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือการลงมติของนักลงทุน หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Tel 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



@AIRASEC



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC