

Fundamental views

9 MAY 2025

OR

SET ESG Rating : AAA

1Q/68 พื้นตัวโดดเด่น จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่คาดจะอ่อนตัวลงใน 2Q/68 จากโปรโมชั่นลดราคาน้ำมัน

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/68 กำไรสุทธิ 4,379 ล้านบาท จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.02 บาทต่อลิตร จาก 0.83 บาทต่อลิตรในช่วง 4Q/67 นอกจากนี้ยังมี 1) กำไรจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ 162 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 2M/68 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 17% กลุ่มเบนซิน ลดลง 1.6% yoy จากการขยายตัวของยานยนต์ไฟฟ้า แต่กลุ่มดีเซลเพิ่มขึ้น 0.3% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 1Q/68 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 4.0% qoq และ 2.6% yoy จากความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 1Q/68 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 9.8% qoq และ 11% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ลดลง ในขณะที่รายได้ช่วง 1Q/68 ยังไปได้ดี โดยเพิ่มขึ้น 1.6% yoy จากจำนวนร้าน café Amazon ที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 2Q/68 จะอ่อนตัวลง ปัจจัยหลักคาดมาจากโปรโมชั่นลดราคาน้ำมันเบนซินสำหรับลูกค้ากลุ่ม blue card เพื่อดึงดูดลูกค้าให้มาใช้บริการมากขึ้น และมีเป้าหมายเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมา ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะได้รับผลบวกจากการขยายร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง แต่กำไรขั้นต้นอาจลดลงจากต้นทุนเมล็ดกาแฟที่สูงขึ้น
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 1Q/68 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 64% : 27% : 9% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 16.00 บาท (P/E = 18 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 16.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	%qoq	%yoy
Sale	182,422	185,971	176,131	183,989	177,867	-2%	3%
Cost of Sale	172,787	177,779	170,457	175,361	167,319	-3%	3%
Gross Profit	9,635	8,191	5,674	8,627	10,548	18%	-9%
SG&A	5,276	5,484	6,823	6,018	7,159	-4%	-26%
Operating Profit	4,359	2,708	-1,149	2,610	3,389	61%	29%
EBITDA	6,209	4,679	811	4,374	5,184	33%	20%
Interest Expense	263	297	310	316	340	-11%	-23%
Net Profit	4,379	2,999	-1,609	2,536	3,723	46%	18%
Gross Profit Margin (%)	5.3%	4.4%	3.2%	4.7%	5.9%		
EBITDA margin (%)	3.4%	2.5%	0.5%	2.4%	2.9%		
Net Profit Margin (%)	2.4%	1.6%	-0.9%	1.4%	2.1%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการกับบริษัท กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยโออาร์เท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการส่งต่อหรือเผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์