

Fundamental views

11 FEB 2026

OR

SET ESG Rating : AAA

4Q/68 ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากธุรกิจ Global และ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าการตลาดทรงตัว

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/68 กำไรสุทธิ 2,078 ล้านบาท ลดลง 21% qoq และ 31% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ EBITDA ลดลงจากธุรกิจ Global และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าการตลาดทรงตัวอยู่ที่ 1.02 บาทต่อลิตร ในช่วง 4Q/68 จากการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนลดลงนอกจากนี้ยังมี 1) กำไรจากตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยนรวมอยู่ที่ 17 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 11M/68 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 8% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 1% yoy โดยได้รับผลกระทบจากการขยายตัวของยานยนต์ไฟฟ้า และกลุ่มดีเซลลดลง 2.8% ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 4Q/68 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเพิ่มขึ้น 5.1% qoq และ 0.5% yoy ดีกว่าเมื่อเทียบกับการเติบโตการใช้้ำมันสำเร็จรูปโดยรวมของตลาดที่มีการเติบโตอยู่ในระดับต่ำ
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 4Q/68 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 3.5% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการยุติธุรกิจที่ผลประกอบการไม่เป็นไปตามแผนในขณะที่รายได้ช่วง 4Q/68 ยังไปได้ดี โดยเพิ่มขึ้น 3.7% yoy จากจำนวนร้าน Café Amazon ที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 1Q/69 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง คาดค่าการตลาดจะทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียง 1.0 บาทต่อลิตร ในขณะที่ธุรกิจ Lifestyle คาดจะได้รับผลบวกจากการขยายร้าน Café Amazon อย่างต่อเนื่อง และฤดูท่องเที่ยวในช่วงต้นปี จะส่งผลให้ปริมาณการใช้้ำมันและยอดขายของร้านอาหารและเครื่องดื่มจะสูงขึ้น โดยกลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในปี 2568 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 58% : 37% : 5% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness โดย OR มีเงินสดสูงถึง 40,000 ล้านบาทในการลงทุน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 19.60 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 19.60 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	%qoq	%yoy
Sale	155,535	153,600	167,166	182,422	185,971	1%	-16%
Cost of Sale	146,717	144,964	158,944	172,787	177,779	1%	-17%
Gross Profit	8,819	8,636	8,222	9,635	8,191	2%	8%
SG&A	7,291	6,043	6,117	5,276	5,484	21%	33%
Operating Profit	1,528	2,593	2,105	4,359	2,708	-41%	-44%
EBITDA	3,388	4,522	4,046	6,209	4,679	-25%	-28%
Interest Expense	219	228	233	263	297	-4%	-26%
Net Profit	2,078	2,614	2,232	4,379	2,999	-21%	-31%
Gross Profit Margin (%)	5.7%	5.6%	4.9%	5.3%	4.4%		
EBITDA margin (%)	2.2%	2.9%	2.4%	3.4%	2.5%		
Net Profit Margin (%)	1.3%	1.7%	1.3%	2.4%	1.6%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า และ/หรืออาจมีการถอนหรือแก้ไขข้อมูลในรายงานฉบับนี้ โออาร์ไม่ได้ออกแบบมาสำหรับการลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์สินธรณ์ ศานานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์