

Fundamental views

8 MAY 2026

OR

SET ESG Rating : AAA

1Q/69 ผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้น 40% จากปริมาณขายน้ำมันที่ฟื้นตัวดี และกำไรจากธุรกิจ Lifestyle ดีขึ้น

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/69 กำไรสุทธิ 2,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% 40% แต่ลดลง 45% yoy โดย EBITDA เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจ Mobility และ Lifestyle โดยค่าการตลาดลดลงมาอยู่ที่ 0.74 บาทต่อลิตร ในช่วง 1Q/69 จาก 1.02 บาทต่อลิตรในช่วง 4Q/68 แต่มีปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมี 1) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 2,434 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 291 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 1Q/69 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้เพิ่มขึ้นเฉลี่ย โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 4.3% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 6.2% yoy และกลุ่มดีเซลเพิ่มขึ้น 5.1% เนื่องจากหลังเกิดภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลาง ผู้บริโภคเร่งการเติมน้ำมันสำเร็จรูป เนื่องจากกลัวจะเกิดเหตุการณ์น้ำมันขาดแคลน ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 1Q/69 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเพิ่มขึ้น 13% 40% และ 18% yoy ดีกว่าเมื่อเทียบกับการเติบโตการใช้สำเร็จรูปโดยรวมของตลาด ส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 60% 40% และ 14% yoy
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 1Q/69 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 20% 40% และ 13% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ในขณะที่รายได้ช่วง 1Q/69 ยังไปได้ดี จากจำนวนแก้วร้าน café Amazon ที่เพิ่มขึ้น 7.7% yoy มากที่ 112 ล้านแก้ว
- คาดการณ์การดำเนินงานปกติ 2Q/69 จะทรงตัวจาก 1Q/69 คาดค่าการตลาดจะฟื้นตัวขึ้น แต่ปริมาณจำหน่ายน้ำมันจะอ่อนตัวลง จากความต้องการที่ลดลง และผลของฤดูกาล โดยกลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 1Q/69 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 66% : 29% : 5% ตามลำดับ เราแนะนำให้ติดตามการขยายธุรกิจในส่วน Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness โดย OR มีเงินสดสูงถึง 43,000 ล้านบาทในการลงทุน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 19.60 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 19.60 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	%qoq	%yoy
Sale	176,125	155,535	153,600	167,166	182,422	13%	-3%
Cost of Sale	165,741	146,717	144,964	158,944	172,787	13%	-4%
Gross Profit	10,384	8,819	8,636	8,222	9,635	18%	8%
SG&A	5,627	7,291	6,043	6,117	5,276	-23%	7%
Operating Profit	4,758	1,528	2,593	2,105	4,359	211%	9%
EBITDA	6,800	3,388	4,522	4,046	6,209	101%	10%
Interest Expense	209	219	228	233	263	-4%	-21%
Net Profit	2,415	2,078	2,614	2,232	4,379	16%	-45%
Gross Profit Margin (%)	5.9%	5.7%	5.6%	4.9%	5.3%		
EBITDA margin (%)	3.9%	2.2%	2.9%	2.4%	3.4%		
Net Profit Margin (%)	1.4%	1.3%	1.7%	1.3%	2.4%		

ที่มา: OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรืออาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับ บริษัทหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการส่งต่อหรือเผยแพร่ หรือสื่อสารกับผู้อื่นแต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน