

Fundamental views

7 AUG 2026

OR

SET ESG Rating : AAA

2Q/69 ผลการดำเนินงานขาดทุน จากค่าการตลาดที่ลดลง แต่ ผลการดำเนินงานของธุรกิจ Lifestyle ยังเติบโตต่อเนื่อง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/69 ขาดทุนสุทธิ 1,770 ล้านบาท โดย EBITDA ลดลงมาเหลือเพียง 53 ล้านบาท จาก 7,100 ล้านบาท ในช่วง 1Q/69 โดยค่าการตลาดลดลงมาอยู่ที่ 0.49 บาทต่อลิตร ในช่วง 2Q/69 จาก 0.74 บาทต่อลิตรในช่วง 1Q/69 ส่วนปริมาณขายน้ำมันลดลง ๑๐๑ นอกจากนี้ยังมี 1) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 79 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 81 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 5M/69 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 2% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 1% yoy และกลุ่มดีเซลลดลง 2% เนื่องจากหลังเกิดภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น ผู้บริโภคชะลอการใช้น้ำมันสำเร็จรูป ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 2Q/69 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 10% ๑๐๑ แต่เพิ่มขึ้น 1% yoy
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 2Q/69 มี EBITDA ลดลง 0.4% ๑๐๑ แต่เพิ่มขึ้น 9.8% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ในขณะที่รายได้ช่วง 2Q/69 ยังไปได้ดี จากจำนวนแก้วร้าน café Amazon ที่เพิ่มขึ้น 4.5% ๑๐๑ และ 9.3% yoy มาที่ 117 ล้านแก้ว
- คาดการณ์การดำเนินงานปกติ 3Q/69 จะฟื้นตัวจาก 1Q/69 คาดค่าการตลาดจะฟื้นตัวขึ้น แต่ปริมาณจำหน่ายน้ำมันจะอ่อนตัวลง จากความต้องการที่ลดลง และผลของฤดูกาล โดยกลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 1H/69 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 49% : 56% : -4% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness โดย OR มีเงินสดสูงถึง 32,000 ล้านบาทในการลงทุน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 16.00 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 16.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%๑๐๑	%yoy
Sale	205,667	176,125	155,535	153,600	167,166	17%	23%
Cost of Sale	202,395	165,741	146,717	144,964	158,944	22%	27%
Gross Profit	3,272	10,384	8,819	8,636	8,222	-68%	-60%
SG&A	5,998	5,627	7,291	6,043	6,117	7%	-2%
Operating Profit	-2,726	4,758	1,528	2,593	2,105	N/A	N/A
EBITDA	-738	6,800	3,388	4,522	4,046	N/A	N/A
Interest Expense	236	209	219	228	233	13%	1%
Net Profit	-1,775	2,415	2,078	2,614	2,232	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	1.6%	5.9%	5.7%	5.6%	4.9%		
EBITDA margin (%)	-0.4%	3.9%	2.2%	2.9%	2.4%		
Net Profit Margin (%)	-0.9%	1.4%	1.3%	1.7%	1.3%		

ที่มา: OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด (มหาชน) ("โออาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง โออาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการลงทุน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโออาร์เท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน