

11 พฤษภาคม 2566

1Q66 พลิกฟื้นกลับเป็นกำไร จากค่าการตลาดที่ดี

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q66 อยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท จากที่เป็นขาดทุนสุทธิ 743.5 ล้านบาทในงวด 4Q65 หนุนหลักจากรธุรกิจ mobility ที่ค่าการตลาดฟื้นตัว กลับสู่ระดับปกติที่ 1.0 บาท/ลิตร เนื่องจากไม่มีต้นทุนนำเข้าน้ำมันบางส่วนมาขาย ประกอบกับธุรกิจ Global และ Lifestyle ปรับตัวดีขึ้นตามยอดขายที่ฟื้นตัว และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ช่วงสั้น 2Q65 คาดกำไรสุทธิยังทรงตัว QoQ จากปริมาณขายน้ำมันที่คาดลดลง แต่อาจได้แรงหนุนจากค่าการตลาดที่ปรับขึ้นได้บ้างเล็กน้อย คงประมาณการ และ มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2566 ที่ 26 บาท/หุ้น ในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วระดับหนึ่ง คาดสอดรับปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 1Q66 ที่สดใส ขณะที่ภาพระยะยาวคาดกำไรเติบโตขึ้นได้ สอดคล้องสถานะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ช่วงสั้นอาจยังไม่มีปัจจัยบวกที่โดดเด่น จึงคาดผลตอบแทนจากการลงทุนจะเพียงใกล้เคียงกับกลุ่มฯและตลาด

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	11,474	10,370	12,166	13,282	13,957
EPS(บาท)	0.96	0.86	1.01	1.11	1.16
PER (x)	23.85	26.38	22.49	20.60	19.60
DPS (บาท)	0.46	0.50	0.50	0.53	0.56
Dividend Yield (%)	2.0%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
EV/EBITDA	12.44	13.40	10.23	9.00	8.09
BVS (บาท)	8.32	8.65	9.16	9.74	10.34
ROE (%)	6.51	4.79	5.57	6.14	6.17

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Technical comment

OR แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 19.60/21.50 บาท

แนวต้าน : 24.00 บาท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

OR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	14.04
Dividend yield (%)	2.19

ESG RATING

Arabesque S-Ray	63.85
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	51.84
S&P	18.37
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนา

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.01	1.04	-3%
2567F	1.11	1.17	-5%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณัฐรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

Outperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ ชนะ SET Index

Neutral: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ พอๆ กับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ พอๆ กับ SET Index

Underperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ แย่กว่า SET Index



1Q66 กำไรสุทธิฟื้นตัวได้ดีจากค่าการตลาดที่กลับสู่ระดับปกติ

OR รายงานผลประกอบการงวด 1Q66 พลิกฟื้นกลับเป็นกำไรสุทธิ 3.0 พันล้านบาท จากงวด 4Q65 ที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 743.5 ล้านบาท หนุนหลักจากกลุ่มธุรกิจ Mobility (กลุ่มธุรกิจน้ำมัน - สัดส่วน 71.1% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q66) ที่ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท จากที่เผชิญเป็นขาดทุน 193 ล้านบาทในงวด 4Q65 หนุนจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตร (marketing margin) ที่ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 1.0 บาท/ลิตร จากเดิม 0.5 บาท/ลิตร เนื่องจากไม่มีการนำเข้าน้ำมันบางส่วนจากต่างประเทศในช่วงที่โรงกลั่นหลักในประเทศปิดซ่อมบำรุง ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า และผลบวกหลังจากภาครัฐฯปรับค่าการตลาดน้ำมันดีเซลให้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ไม่เกินระดับ 1.8 บาท/ลิตร จากเดิมที่เคยตรึงไว้ให้ไม่เกิน 1.4 บาท/ลิตร อีกทั้งยังมี inventory gain ราว 160 ล้านบาท เทียบกับงวด 4Q65 ที่เป็น inventory loss ราว 1.1 พันล้านบาท ประกอบกับปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.3%qoq มาอยู่ที่ 7.0 พันล้านลิตร จากการจำหน่ายน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น หลังจากมีการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้นตามสภาวะ COVID-19 ที่คลี่คลาย ถึงแม้ว่าปริมาณขายปลีกน้ำมันดีเซล และเบนซินจะปรับตัวลดลง หลังออกจากช่วง High season ใน 4Q65 มาแล้วก็ตาม โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นอีก 7 สถานี มาอยู่ที่ 2,168 สถานี รวมถึงยังมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ ค่าโฆษณา และค่าส่งเสริมการขายต่างๆที่ปรับตัวลดลง QoQ ส่งผลให้ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 2.3% จาก -0.1% ในงวด 4Q65

อีกทั้งกลุ่มธุรกิจ Lifestyle (กลุ่มธุรกิจ non-oil สัดส่วน 21.6% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q66) มี EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของธุรกิจ lifestyle ที่ปรับตัวลดลง QoQ จากการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นของทางบริษัทฯ ขณะที่รายได้จากการขายและบริการโดยรวมที่ปรับตัวลดลงตามฤดูกาล ถึงแม้ว่าธุรกิจ Café Amazon จะมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.1%qoq มาอยู่ที่ 91 ล้านแก้ว ตามการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องก็ตาม โดยในงวดนี้มีการขยายเครือข่ายร้าน Café amazon และร้านสะดวกซื้อ เพิ่มขึ้น 52, และ 8 สาขา มาอยู่ที่ 3,947, และ 2,155 สาขา ตามลำดับ ในขณะที่ร้านเท็กซัส ซิคเก้น ลดลง 3 สาขา มาอยู่ที่ 104 สาขา โดยรวมแล้ว EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 24.2% จาก 21.4% ในงวดก่อนหน้า

ในส่วนของกลุ่มธุรกิจ Global (กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ - สัดส่วน 6.6% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q66) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 56.5%qoq มาอยู่ที่ 396 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตรโดยรวมที่สูงขึ้น และปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมในต่างประเทศที่



เพิ่มขึ้น 8.5%qoq มาอยู่ที่ 394 ล้านบาท จากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศลาวและกัมพูชา รวมถึงประมาณจำหน่าย Café Amazon ที่เพิ่มขึ้น 3.4%qoq มาอยู่ที่ 6.6 ล้านบาท โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมัน และ Café Amazon ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 6 สถานี และ 7 สาขา มาอยู่ที่ 396 สถานี และ 365 ร้านค้า ตามลำดับ อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มธุรกิจ Mobility และ Lifestyle ส่งผลให้ EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Global เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.4% จาก 2.1% ในงวด 4Q65

นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 9.2%qoq มาอยู่ที่ 320.8 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนกู้ยืมจากสถาบันการเงินของทางบริษัท

สำหรับรายการพิเศษ สุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นผลขาดทุนลดลง 87.7%qoq มาอยู่ที่ 54.2 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีมีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าโครงการในเมียนมาร์ 305 ล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า รวมถึงมีกำไร Fx 243.6 ล้านบาท จากงวด 4Q65 ที่เป็นผลขาดทุน Fx 55.0 ล้านบาท ถึงแม้ว่าจะมีการบันทึกขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 274.4%qoq มาอยู่ที่ 297.8 ล้านบาท ก็ตาม

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิงวด 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 24.5% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ... 2Q66 คาดกำไรปกติยังเติบโตขึ้นได้ต่อเนื่อง QOQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ไว้ที่ราว 1.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 17.3%yoy จากกลุ่ม Mobility ที่คาดปริมาณขายน้ำมันโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง และการเปิดประเทศ รวมถึงกลุ่ม Lifestyle ที่คาดธุรกิจค้าปลีก ร้านสะดวกซื้อ และร้านอาหาร จะมียอดขายที่เติบโตตามการจับจ่ายใช้สอยในภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัว

ช่วงสั้นในงวด 2Q66 คาดทิศทางกำไรยังทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ โดยกลุ่มธุรกิจ mobility คาดปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมจะปรับตัวลดลง QoQ ตามการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝนในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. ส่งผลให้การเดินทางคาดจะปรับตัวลดลงตามช่วงฤดูกาล ขณะที่กำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร คาดจะปรับตัวดีขึ้นได้บ้างเล็กน้อย หลังจากภาครัฐกำหนดนโยบายผ่อนคลายค่าการตลาดน้ำมันดีเซลสู่ระดับไม่เกิน 1.8 บาท/ลิตร จากที่เดิมเคยตรึงไว้ให้ไม่เกินที่ระดับ 1.4 บาท/ลิตร (เริ่มมีผลบังคับใช้ 15 ก.พ. 2566 เป็นต้นไป) ขณะที่ธุรกิจ lifestyle คาดปริมาณขาย Café Amazon จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ตามการจับจ่ายใช้สอยที่คาดว่าจะฟื้นตัว



แนวทางประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ OR

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดนโยบายดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ควบคุมและลดผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดหรือพลังงานทดแทน ส่งมอบสินค้าและบริการโดยสนับสนุนการบริโภคและการผลิตอย่างมีความรับผิดชอบต่อของ OR รวมถึงคู่ค้าตลอดจนถึงลูกค้าและผู้บริโภค โดยประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพื่อการใช้ทรัพยากรให้คุ้มค่าและเกิดประสิทธิผลสูงสุด

ด้านสังคม (Social) : ยกระดับชีวิตและสร้างชุมชนน่ายกย่องกว่า 1.5 หมื่นชุมชน โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี มอบสวัสดิการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรม ยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (Economic & Governance): สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน การแข่งขันทางการค้าที่เป็นธรรม รวมทั้งการจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแสเปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งมอบคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งมอบประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสที่เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

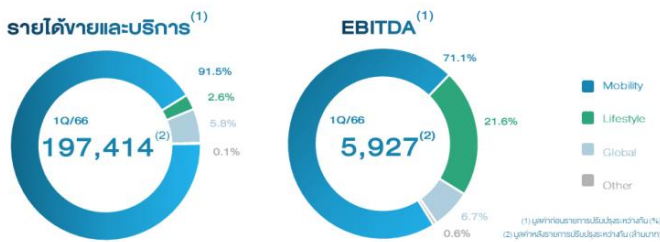


ตารางผลการดำเนินงานงวด 1Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	118,460	118,708	116,791	157,840	177,291	211,431	194,796	206,268	197,414	-4.3%	11.4%
ต้นทุนขาย	108,360	109,631	109,023	148,578	166,708	197,045	187,363	199,561	187,170	-6.2%	12.3%
กำไรขั้นต้น	10,100	9,077	7,769	9,261	10,583	14,386	7,433	6,707	10,244	52.7%	-3.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	136	106	77	123	139	121	102	128	182	42.1%	30.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,157	4,278	2,717	2,913	4,922	8,933	950	-1,129	3,859	-441.9%	-21.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(335)	(325)	(283)	(307)	(271)	(254)	(277)	(353)	(321)	-9.2%	18.2%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	192	203	234	142	81	491	595	(55)	244	-543.2%	200.1%
กำไรสุทธิ	4,003	3,225	1,892	2,353	3,845	6,568	701	(744)	2,975	-500.1%	-22.6%
EPS (บาท)	0.44	0.27	0.16	0.20	0.32	0.55	0.06	(0.06)	0.25	-500.1%	-22.6%
Gross Margin	8.5%	7.6%	6.7%	5.9%	6.0%	6.8%	3.8%	3.3%	5.2%		
Net Profit Margin	3.4%	2.7%	1.6%	1.5%	2.2%	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR



ที่มา: OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา: OR

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มปิโตรเลียมในไทยและภูมิภาค

Company	REC.RB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2566F	2567F	2566F	2567F
USA								
HALLIBURTON CO	4.56	48.6	55.9	14.9%	4.2	4.4	-	49.5
SCHLUMBERGER LTD	4.52	80.1	93.2	16.4%	2.7	2.7	69.2	42.0
CHEVRON CORP	4.24	108.1	116.3	7.5%	1.4	1.4	80.4	23.3
CONOCOPHILLIPS	3.96	43.6	54.0	23.7%	1.6	1.6	-	121.8
BARRICK GOLD GRP	3.90	15.4	22.6	47.1%	2.3	2.0	22.5	15.3
BP PLC-ADR	3.71	33.5	37.3	11.3%	1.2	1.2	30.6	14.5
EXXON MOBIL CORP	3.07	85.2	90.1	5.7%	2.1	2.0	39.7	20.0
FREEPORT-MCMORAN	3.00	13.8	11.1	-19.8%	3.7	2.8	50.2	11.1
UK								
ROYAL DUTCH SH-A	4.00	1,993.0	2,305.2	15.7%	1.1	1.1	25.2	13.4
GLENDORE PLC	3.50	267.7	267.3	-0.1%	1.1	1.1	33.5	21.1
China								
SINOPEC CORP-H	4.27	5.3	6.4	22.5%	0.8	0.8	15.2	12.0
PETROCHINA-H	3.83	5.1	6.2	21.3%	0.7	0.7	101.5	18.0
CHIOC	3.65	9.7	10.9	13.0%	1.0	1.0	-	15.0
Brazil								
PETROBRAS SA-ADR	3.00	9.6	11.2	17.1%	0.8	0.9	97.5	13.8
THAILAND								
PTT FC	Outperform	0.2	38.0	22254.7%	0.9	0.8	9.1	8.7
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.2	173.0	101692.1%	1.2	1.2	10.7	13.0
PTT Global Chemical	Underperform	0.2	48.0	28135.3%	0.7	0.6	20.2	13.2
THAI OIL PCL	Outperform	0.2	63.0	28534.2%	0.7	0.6	7.1	7.8
IRPC PCL	Neutral	2.4	2.9	21.8%	0.6	0.6	14.2	9.7
BANGCHAK PETROLE	Neutral	30.3	21.2	-29.9%	0.6	0.6	5.0	5.7
INDORAMA VENTURE	Outperform	34.0	44.0	29.4%	0.9	1.0	10.0	8.0
AVERAGE					1.9	1.1	12.9	13.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- 1) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่ม ปตท. ในการจัดหาผลิตภัณฑ์ การบริหาร และการให้บริการด้านองค์กร
- 2) ธุรกิจอาศัยแบรนด์ที่มีชื่อเสียง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงลบ จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ OR ได้
- 3) บริษัทอยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ และ พรบ. การแข่งขันทางการค้า ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ
- 4) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย และจากการลงทุนในต่างประเทศ (Country Risk)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	789,785	553,088	570,633	588,725
ต้นทุนขาย	395,682	475,592	750,677	513,824
กำไรขั้นต้น	39,108	39,264	40,777	42,304
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,602)	(11,891)	(11,983)	(12,363)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	16,507	15,486	15,712	16,210
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	490	440	440	440
EBIT	14,166	16,088	17,401	18,173
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,155)	(1,068)	(1,004)	(944)
รายได้อื่นๆ	3,633	3,761	3,880	4,003
EBT	13,011	15,019	16,397	17,230
ภาษีเงินได้	(2,638)	(2,854)	(3,116)	(3,274)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,112	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,068)	-	-	-
กำไรสุทธิ	10,370	12,166	13,282	13,957
การเติบโตของรายได้	54%	-30%	3%	3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-10%	17%	9%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	7%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	2%	2%	2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้รวม	211,431	194,796	206,268	197,414
ต้นทุนขาย	197,045	187,363	199,561	187,170
กำไรขั้นต้น	14,386	7,433	6,707	10,244
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,965)	(3,134)	(3,790)	(3,256)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(3,663)	(4,085)	(4,948)	(4,336)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	121	102	128	182
EBIT	9,053	1,052	(1,001)	4,041
ดอกเบี้ยจ่าย	254	277	353	321
รายได้อื่นๆ	875	805	1,037	1,261
EBT	8,800	775	(1,354)	3,720
ภาษีเงินได้	(2,231)	(74)	611	(744)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	491	595	(55)	244
รายการพิเศษอื่น ๆ	(192)	(663)	(80)	(298)
กำไรสุทธิ	6,568	701	(744)	2,975
การเติบโตของรายได้	19.3%	-7.9%	5.9%	-4.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	70.8%	-89.3%	-206.1%	-500.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.8%	3.8%	3.3%	5.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.99	2.63	2.67	2.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	32.69	22.53	26.73	26.73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.23	5.08	5.64	5.64
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	17.52	12.56	15.62	15.62
Debt to Equity Ratio	1.17	0.92	0.89	0.87
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.79%	5.57%	6.14%	6.17%
ROAE (%)	10.19%	11.39%	11.71%	11.59%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ OR (ต่อ)

ฉบับกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,370	12,166	13,282	13,957
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,503	7,794	8,983	10,146
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	166	-	-	-
อื่นๆ	4,074	1,068	1,004	944
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(23,922)	28,715	2,633	2,928
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(4,200)	49,743	25,902	27,975
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11,823	(1,634)	111	97
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	3,000	-	(1)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,069)	(13,309)	(12,437)	(12,399)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	5,753	(11,943)	(12,327)	(12,303)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,116)	(9,118)	(2,606)	(2,450)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,725	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(6,464)	(5,998)	(6,375)	(6,699)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,853)	(15,115)	(8,981)	(9,149)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(8,263)	22,685	4,594	6,522

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	37,910	60,595	65,189	71,711
ลูกหนี้การค้า	28,083	21,017	21,684	22,372
สินค้าคงเหลือ	27,474	23,122	23,844	24,589
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	693	762	838	922
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	44,363	49,486	52,391	53,876
สินทรัพย์รวม	225,504	211,513	221,103	231,533
เจ้าหนี้การค้า	48,414	33,399	34,441	35,517
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,957	1,957	1,957	1,957
หนี้สินการเงินระยะสั้น	18,289	12,487	13,144	13,902
หนี้สินการเงินระยะยาว	53,084	53,741	54,726	56,063
หนี้สินรวม	121,744	101,584	104,268	107,440
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	26,399	32,567	39,474	46,732
ส่วนของผู้ถือหุ้น	103,761	109,929	116,835	124,093
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	225,504	211,513	221,103	231,533

สมบัติฐานในการกำกับประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	31.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	100.0	90.0	75.0	76.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	0.98	1.00	1.00	1.00
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	26,154	26,415	27,076	27,753
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,497	1,539	1,585	1,633
ราคาขายเฉลี่ยค่าเพื่อเมซอน (บาท/แกลลอน)	70.0	70.0	70.0	70.0
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแกลลอน)	357	365	397	428
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแกลลอน)	24	26	27	29
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส