

EQUITY TALK

1Q67 RESULTS NOTE

1Q67 กำไรฟื้นช่วงสั้น...แต่คาดจะอ่อนตัวลงใหม่ใน 2Q67

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ฟื้นตัวมีนัยฯ มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท จากเพียง 192.9 ล้านบาทในงวด 4Q66 หนุนจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันที่กำไรขั้นต้น/ลิตร เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.12 จาก 0.75 บาท/ลิตร จากการกำไรสต็อก 330 ล้านบาท (เดิมเป็นขาดทุนสต็อก 2.5 พันล้านบาท) แม้ปริมาณขายน้ำมันจะลดลงก็ตาม ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรสุทธิลดลง QOQ จากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงตัวตามฤดูกาล และกำไรขั้นต้น/ลิตรที่อ่อนตัว แม้คาดกลุ่ม LIFESTYLE จะมียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้นก็ตาม

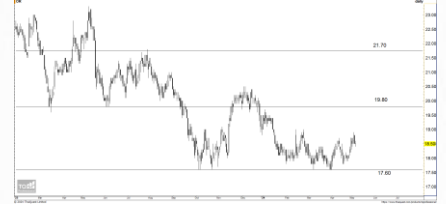
คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2567 ที่ 20.5 บาท/หุ้น ช่วงสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกที่โดดเด่นเข้าขับเคลื่อนราคาหุ้น ประกอบกับทิศทางกำไรปกติ 2Q67 เริ่มอ่อนตัวลงอีกครั้ง QOQ อย่างไรก็ตามภาพระยะยาวยังเห็นกำไรเติบโตขึ้นได้ YOY สอดรับกับสถานะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป คงคำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	10,370	11,094	11,997	12,569	13,138
EPS(บาท)	0.86	0.92	1.00	1.05	1.09
PER (x)	21.41	20.01	18.50	17.66	16.90
DPS (บาท)	0.50	0.52	0.50	0.52	0.55
Dividend Yield (%)	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%	3.0%
EV/EBITDA	10.85	9.25	8.10	7.28	6.51
BVS (บาท)	8.65	9.13	9.62	10.15	10.70
ROE (%)	4.79	4.98	5.52	5.75	5.78

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OR แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 17.60 บาท
แนวต้าน : 19.80/21.70 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 9 พฤษภาคม 2567

OR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.50
Upside (%)	10.81
Dividend yield (%)	2.70

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.00	1.02	-2%
2568F	1.05	1.10	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัญญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 1Q67 พื้นตัวมีนัยฯ หุ่นจากทุกกลุ่มธุรกิจ

OR รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 พื้นตัวมีนัยฯ มาอยู่ที่ 3.7 พันล้านบาท จากงวด 4Q67 ที่เป็นกำไรเพียง 192.9 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจที่มีผลประกอบการดีขึ้น QoQ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธุรกิจ Mobility (กลุ่มธุรกิจ น้ำมัน – สัดส่วน 68.6% ของ EBITDA รวม งวด1Q67) ที่ EBITDA พื้นตัวมีนัยฯ มาอยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท จาก 1.2 พันล้านบาทในงวดก่อนหน้า หนุนหลักจากกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.12 บาท/ลิตร จากเดิม 0.75 บาท/ลิตร จากการบันทึกกำไรสต็อกน้ำมัน 330 ล้านบาท ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบ ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เทียบกับงวด 4Q66 ที่เคยเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมัน 2.5 พันล้านบาท รวมถึง margin กำไรของกลุ่มน้ำมันสำเร็จรูปทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าปริมาณจำหน่ายน้ำมันโดยรวมในประเทศจะปรับตัวลดลง 7.2% qoq มาอยู่ที่ 6.5 พันล้านลิตร กัดดันจากปริมาณขายน้ำมันดีเซลในตลาดพาณิชย์ที่ลดลง รวมถึงปริมาณขายเบนซิน และดีเซลในตลาดค้าปลีก ที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นข่าวปลอมเกี่ยวกับความไม่มั่นใจมาตรฐานน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีให้บริการน้ำมัน PTT station ก็ตาม โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอีก 6 สถานี มาอยู่ที่ 2,262 สถานี อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง จากค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย ค่าจ้างบุคลากร และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงประจำปีที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ mobility ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.6% จาก 0.7% ในงวด 4Q66

รวมถึงกลุ่มธุรกิจ Lifestyle (กลุ่มธุรกิจ non-oil สัดส่วน 25.7% ของ EBITDA รวมในงวด 1Q67) มี EBITDA เพิ่มขึ้น 5.9% qoq มาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานในกลุ่ม lifestyle ที่ปรับตัวลดลง QoQ ประกอบด้วยแรงหนุนบางส่วนจากรายได้ขายและบริการโดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 0.5% qoq มาอยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท จากธุรกิจค้าปลีกอื่นๆ ที่มีรายได้จากการจำหน่ายน้ำดื่มเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Cafe amazon ในงวดนี้ มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 4.2% qoq มาอยู่ที่ 99 ล้านบาท และมีการขยายสาขาเครือข่ายร้าน Cafe amazon, เท็กซัส ซิคเก้น, และร้านสะดวกซื้อในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 40, 1, และ 14 สาขา มาอยู่ที่ 4,221, 101, และ 2,241 สาขา ตามลำดับ สุทธิแล้ว EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 25.6% จาก 25.1% ในงวดก่อนหน้า โดยรวมแล้วส่งผลให้ EBITDA margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26.9% จาก 25.6% ในงวด 4Q66

EQUITY TALK

และในส่วนของกลุ่มธุรกิจ Global (กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ - สัดส่วน 5.2 % ของ EBITDA รวมในงวด 1Q67) มี EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 325 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่อยู่เพียง 3 ล้านบาท หนุนหลักจากธุรกิจน้ำมันที่มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 21.0%๑๑๑ มาอยู่ที่ 450 ล้านบาท จากปริมาณขายทั้งในประเทศฟิลิปปินส์ และกัมพูชาที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก รวมถึงกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โดยในงวดนี้มีการขยายสถานีบริการน้ำมันในต่างประเทศได้ 6 สถานี มาอยู่ที่ 402 สถานี อย่างไรก็ตามธุรกิจ Cafe Amazon ในต่างประเทศมียอดขายลดลง 9.1%๑๑๑ มาอยู่ที่ 7.0 ล้านบาท จากยอดขายจำหน่ายใน สปป.ลาวที่ลดลง หลังจากการปรับขึ้นราคาขายในช่วงต้นปี โดยในงวดนี้มีการขยายร้าน Cafe Amazon เพิ่มขึ้นในต่างประเทศอีก 5 สาขา มาอยู่ที่ 376 สาขา อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA Margin ของกลุ่มธุรกิจ Global ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.5% จาก 0.0% ในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง 2.6%๑๑๑ มาอยู่ที่ 340.3 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมของสถาบันการเงินที่ลดลง

ในส่วนของการขายพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร Fx และตราสารอนุพันธ์รวม 539.5 ล้านบาทจากงวด 4Q66 ที่บันทึกเป็นขาดทุนรายการดังกล่าว 624.7 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรสุทธิในงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 31.0% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

งบประมาณการ ... ช่วงสิ้นงวด 2Q67 คาดกำไรลดลง Q๑Q

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.1%yoy หนุนหลักจากธุรกิจ Lifestyle ที่คาดว่าจะมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง YoY จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย และเป้าหมายการขายสาขาเพิ่มขึ้น 300 สาขา/ปี ตามนโยบายของบริษัทฯ รวมถึงธุรกิจต่างประเทศที่คาดว่าจะมียอดขายที่ยังเติบโตได้ YoY ตามภาพรวมของเศรษฐกิจโดยรวมในต่างประเทศ ขณะที่ธุรกิจ Mobility คาดยังทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานให้ปริมาณขายโดยรวมทรงตัวใกล้เคียงปี 2566 ที่ราว 2.76 หมื่นล้านบาท และกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรที่ 1.0 บาท/ลิตรภายใต้หลักความระมัดระวัง

EQUITY TALK

ช่วงสั้น งวด 2Q67 คาดกำไรสุทธิจะปรับตัวลดลง QoQ กดดันหลักจากรธุรกิจ Mobility ที่คาดกำไรขั้นต้นเฉลี่ย/สิทธิจะเริ่มปรับตัวลดลง จาก stock gain ที่ลดลง และปริมาณขายโดยรวมที่คาดว่าจะเริ่มอ่อนตัวหลังผ่านพ้นช่วงฤดูกาลเดินทางในช่วงต้นปีมาแล้ว แม้คาดว่าจะมีแรงหนุนได้เล็กน้อยจากรธุรกิจ lifestyle ที่คาดปริมาณขาย Cafe Amazon ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง QoQ จากการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของประเทศไทย และการจับจ่ายใช้สอยโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

การประกอบธุรกิจตามหลักความยั่งยืน (ESG) ของ OR:

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้ได้ 1 ใน 3 จากการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดตัวชี้วัดผลการดำเนินงานขององค์กร (KPI) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ โดยมีรายละเอียดตัวชี้วัดที่เกี่ยวข้องได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงคาร์บอนเครดิตที่ได้จากการดำเนินโครงการ, ความเข้มข้นของการใช้พลังงานสะอาด, การติดตั้ง SOLAR ROOFTOP, จำนวนสถานีชาร์จ EV STATION PLUZ, และการลดปริมาณของเสียจากการดำเนินธุรกิจ

ด้านสังคม (SOCIAL) : ยกระดับชีวิตและสร้างชุมชนน่าอยู่กว่า 1.5 หมื่นชุมชน โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี มอบสวัสดิการที่เพียงพอต่อการดำรงชีวิตของพนักงานและครอบครัว ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกันในการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการจ้างแรงงาน โอกาสการจ้างแรงงานในท้องถิ่น รวมถึงผู้ด้อยโอกาส คนพิการ และกลุ่มเปราะบาง อีกทั้งใช้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างสรรค์นวัตกรรมยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของชุมชน

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ECONOMIC & GOVERNANCE) : สร้างการเติบโตและกระจายความมั่งคั่งสู่ผู้มีส่วนได้เสียกว่า 1 ล้านราย โดยอาศัยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยที่เข้าไปดำเนินธุรกิจและแนวปฏิบัติในระดับสากล ให้ความสำคัญกับการต่อต้านคอร์รัปชัน รวมทั้งจัดให้มีการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแส เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มุ่งเน้นการป้องกันและรักษาความปลอดภัยด้านสารสนเทศ ตอบสนองความคาดหวังและส่งเสริมคุณค่าแก่ลูกค้าผ่านสินค้าและบริการที่มีคุณภาพ ปลอดภัย พร้อมทั้งบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าเพื่อส่งเสริมประสบการณ์ที่ดี รวมทั้งปรับตัวให้ทันต่อการ

EQUITY TALK

เปลี่ยนแปลงและแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ สร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบมีส่วนร่วมอย่างยั่งยืน ส่งเสริมและสนับสนุนร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ประกอบการรายย่อย รวมทั้งการบริหารจัดการและตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

ESG Comment: OR ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนควบคู่กับการบริหารจัดการธุรกิจมาโดยตลอด ซึ่งช่วยสร้างประโยชน์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะวิสาหกิจชุมชน หรือผู้ประกอบการ ช่วยให้เกิดความมั่นคงต่ออาชีพภายในชุมชน สร้างแรงงานกลับคืนชุมชน และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในพื้นที่ ถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมการเติบโตที่ยั่งยืนภายในชุมชน ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจของบริษัท และสอดคล้องกับ การได้รับ SET ESG Ratings ในระดับสูงสุด AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

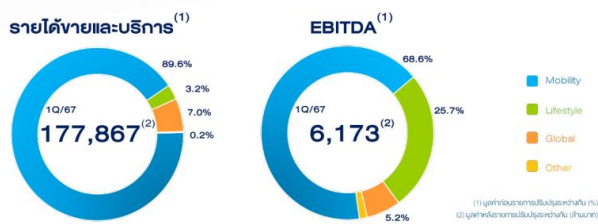
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	177,291	211,431	194,796	206,268	197,414	187,708	191,560	192,541	177,867	-7.6%	-9.9%
ต้นทุนขาย	166,708	197,045	187,363	199,561	187,170	177,666	179,766	184,066	167,319	-9.1%	-10.6%
กำไรขั้นต้น	10,583	14,386	7,433	6,707	10,244	10,042	11,794	8,475	10,548	24.5%	3.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	139	121	102	128	182	136	115	106	(86)	N/A	N/A
กำไรจากการดำเนินงาน	4,922	8,933	950	-1,129	3,859	3,676	6,669	161	5,182	3126.0%	34.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(271)	(254)	(277)	(353)	(321)	(337)	(362)	(350)	(340)	-2.7%	6.1%
กำไร/ขาดทุนจาก FX	81	491	595	(55)	244	498	732	(450)	864	N/A	254.5%
กำไรสุทธิ	3,845	6,568	701	(744)	2,975	2,756	5,170	193	3,723	1829.8%	25.1%
EPS (บาท)	0.32	0.55	0.06	(0.06)	0.25	0.23	0.43	0.02	0.31	1829.8%	25.1%
Gross Margin	6.0%	6.8%	3.8%	3.3%	5.2%	5.4%	6.2%	4.4%	0.0%		
Net Profit Margin	2.2%	3.1%	0.4%	-0.4%	1.5%	1.5%	2.7%	0.1%	0.0%		

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้และ EBITDA ของ OR



ที่มา: OR

ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจน้ำมันของ OR



ที่มา: OR

สรุปตัวเลขสำคัญกลุ่มน้ำมันและปิโตรเคมี

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
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 CORP	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
GLENCORE 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
CNOOC	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 Pci	Neutral	33.3	36.0	8.3%	0.9	0.9	11.0	9.8
PTT EPL & PROD	Outperform	150.5	160.0	19.8%	1.2	1.1	8.2	9.0
PTT Global Chemical	Neutral	37.3	36.0	-3.4%	0.5	0.6	74.3	24.0
THAI OIL PCL	Neutral	53.3	59.0	10.8%	0.7	0.7	9.4	8.9
IRPC PCL	Neutral	1.9	2.4	23.7%	0.5	0.6	15.8	10.4
BANGCHAK PETROLE	Neutral	40.5	45.0	13.8%	0.5	0.4	4.6	4.0
INDORAMA VENTURE	Underperform	22.4	30.0	33.9%	0.8	0.8	20.0	13.1
AVERAGE					1.5	1.1	13.7	14.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัย 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: OR

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	769,224	561,903	564,088	566,297
ต้นทุนขาย	475,592	750,677	728,669	521,077
กำไรขั้นต้น	40,555	40,827	41,577	42,329
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(13,363)	(12,643)	(12,692)	(12,742)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	18,035	16,576	16,641	16,706
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	539	500	500	500
EBIT	14,903	16,069	16,722	17,374
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,369)	(1,198)	(1,135)	(1,077)
รายได้อื่นๆ	5,199	3,961	3,977	3,992
EBT	13,534	14,871	15,586	16,297
ภาษีเงินได้	(2,437)	(2,874)	(3,017)	(3,159)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	1,024	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,016)	-	-	-
กำไรสุทธิ	11,094	11,997	12,569	13,138
การเติบโตของรายได้	-3%	-27%	0%	0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	8%	5%	5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5%	7%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1%	2%	2%	2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้รวม	187,708	191,560	192,541	177,867
ต้นทุนขาย	177,666	179,766	184,066	167,319
กำไรขั้นต้น	10,042	11,794	8,475	10,548
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,208)	(2,945)	(3,954)	(2,993)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(4,367)	(4,396)	(4,936)	(4,166)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	136	115	106	(86)
EBIT	3,812	6,784	266	5,096
ดอกเบี้ยจ่าย	337	362	350	340
รายได้อื่นๆ	1,013	1,725	1,200	1,253
EBT	3,475	6,422	(84)	4,755
ภาษีเงินได้	(718)	(1,252)	278	(1,033)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	498	732	(450)	864
รายการพิเศษอื่น ๆ	(303)	(241)	(324)	-
กำไรสุทธิ	2,756	5,170	193	3,723
การเติบโตของรายได้	-4.9%	2.1%	0.5%	-7.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-7.3%	87.5%	-96.3%	1829.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.4%	6.2%	4.4%	0.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.5%	2.7%	0.1%	0.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Current Ratio (เท่า)	1.88	2.12	2.20	2.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.82	23.14	26.37	26.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.01	4.60	5.56	5.56
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.25	12.86	15.41	15.41
Debt to Equity Ratio	1.01	0.86	0.83	0.81
Net Gearing ratio (%)	net cash	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	4.98%	5.52%	5.75%	5.78%
ROAE (%)	10.40%	10.66%	10.60%	10.51%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ OR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,094	11,997	12,569	13,138
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,799	8,548	9,711	10,848
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	301	-	-	-
อื่นๆ	3,779	1,062	1,025	973
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	19,790	(266)	2,920	3,237
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	37,973	21,341	26,224	28,196
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	870	(1,408)	(92)	(98)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,539)	(12,300)	(12,206)	(12,179)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,669)	(13,708)	(12,298)	(12,277)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	#REF!	(2,363)	(2,390)	(2,253)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11	-	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(4,789)	(5,998)	(6,284)	(6,569)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(16,802)	(8,362)	(8,675)	(8,822)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	13,526	(729)	5,252	7,098

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	51,436	50,708	55,960	63,057
ลูกหนี้การค้า	27,220	21,352	21,435	21,519
สินค้าคงเหลือ	33,152	23,448	23,513	23,579
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	560	616	678	746
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	48,390	51,731	53,651	54,176
สินทรัพย์รวม	220,236	214,515	222,769	231,768
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	47,165	33,870	33,963	34,058
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,233	3,233	3,233	3,233
หนี้สินการเงินระยะสั้น	17,281	17,648	18,141	18,738
หนี้สินการเงินระยะยาว	43,049	44,277	45,660	47,399
หนี้สินรวม	110,728	99,028	100,997	103,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนที่ชำระแล้ว	120,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	32,624	38,622	44,907	51,476
ส่วนของผู้ถือหุ้น	109,508	115,487	121,772	128,341
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	220,236	214,515	222,769	231,768

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.0	30.0	30.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	90.0	75.0	75.0	75.0
ค่าการตลาดเฉลี่ย (บาท/ลิตร)	1.00	1.00	1.00	1.00
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	27,642	27,642	27,642	27,642
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,696	1,730	1,765	1,800
ราคาขายเฉลี่ยค่าเฟอเมซอน (บาท/แกลลอน)	75.0	75.0	75.0	75.0
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแกลลอน)	371	376	402	427
จำนวนแกลลอนทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแกลลอน)	26	27	29	31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	12,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส