

# OR

PTT Oil and Retail Business PCL.

ค่าการตลาดและปริมาณ

ขายน้ำมันลดลง

คาด 4Q/64 ผลการ

ดำเนินงานยังอ่อนตัวต่อเนื่อง

“ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Target 28.50 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,894 ล้านบาท ลดลง 41% qoq และ 45% yoy แยกแยะโดย EBITDA ลดลง qoq ทั้งกลุ่มธุรกิจ non-oil และน้ำมัน นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 149 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 234 ล้านบาท
- ธุรกิจน้ำมันกำไรลดลง โดย EBITDA ลดลง 28% qoq และ 31% yoy จากค่าการตลาดที่ลดลงอยู่ในระดับ 1.09 บาทต่อลิตร จาก 1.23 บาทต่อลิตรในช่วง 2Q/64 ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันช่วง 3Q/64 ลดลง 5.9% qoq และ 14% yoy จากการระบาดของ COVID-19 ในประเทศ ส่งผลให้การเดินทางลดลง ในขณะที่สถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 2,042 สถานี จาก 2,027 สถานีในช่วง 2Q/64
- ธุรกิจ non-oil มี EBITDA ลดลง 26% qoq และ 34% yoy แม้ว่ารายได้จะลดลง 7.4% qoq โดยยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในขณะที่จำนวนร้าน Café Amazon ในช่วง 3Q/64 เพิ่มขึ้นเป็น 3,512 สาขา จาก 3,454 สาขาในช่วง 2Q/64 อีกทั้งได้ช่วยเหลือผู้ประกอบการ Franchisee ร้านกาแฟ อเมซอน ในการลดอัตราการจัดเก็บค่า Royalty fee และ Marketing fee
- กลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วน non-Oil และต่างประเทศ เป็นหลัก โดย EBITDA breakdown ในช่วง 9M/64 มาจากธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน : Non-Oil : ต่างประเทศในอัตราส่วน = 77% : 19% : 4% ตามลำดับ เราแนะนำให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วน Non-oil ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง และ M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่ผลการดำเนินงาน 4Q/64 ยังคงอ่อนแอ จากค่าการตลาดที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงอีกมาอยู่ที่ต่ำกว่า 1 บาทต่อลิตร จากการที่ไม่สามารถขึ้นราคาขายปลีกได้ทันกับราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 = 28.50 บาท (P/E = 30 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

### Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	116,791	118,708	118,460	109,496	104,854	-2%	11%
Cost of Sale	109,023	109,631	108,360	100,351	94,913	-1%	15%
Gross Profit	7,769	9,077	10,100	9,145	9,941	-14%	-22%
SG&A	5,939	5,752	5,957	6,489	6,444	3%	-8%
Operating Profit	1,830	3,325	4,143	2,656	3,497	-45%	-48%
EBITDA	3,356	4,824	5,564	4,099	4,817	-30%	-30%
Interest Expense	283	325	335	343	347	-13%	-18%
Net Profit	1,894	3,225	4,003	2,923	3,450	-41%	-45%
Gross Profit Margin (%)	6.7%	7.6%	8.5%	8.4%	9.5%		
EBITDA margin (%)	2.9%	4.1%	4.7%	3.7%	4.6%		
Net Profit Margin (%)	1.6%	2.7%	3.4%	2.7%	3.3%		

ที่มา : OR and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) (“ไรรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด