AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

6 NOV 2026

OR

SET ESG Rating : AAA

3Q/69 ผลการดำเนินงานฟื้นตัวโดดเด่น จากค่าการตลาดที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจ Lifestyle ยังเติบโตต่อเนื่อง

- OR ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/69 มีกำไรสุทธิ 5,138 ล้านบาท โดย EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7,508 ล้านบาท จาก 53 ล้านบาท ในช่วง 2Q/69 โดยค่าการตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.19 บาทต่อลิตร ในช่วง 3Q/69 จาก 0.49 บาทต่อลิตรในช่วง 2Q/69 ส่วนปริมาณขายน้ำมันลดลง qoq นอกจากนี้ยังมี 1) กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 720 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 26 ล้านบาท
- ในขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันในช่วง 8M/69 กรมธุรกิจพลังงานรายงานภาพรวมการใช้น้ำมันเชื้อเพลิง โดยกลุ่มน้ำมันอากาศยานเชิงพาณิชย์ (Jet A-1) เพิ่มขึ้น 1% กลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้น 2% yoy และกลุ่มดีเซลลดลง 1% เนื่องจากหลังเกิดภาวะสงครามในแถบตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น ผู้บริโภคชะลอการใช้น้ำมันสำเร็จรูป ในขณะที่ปริมาณขายของ OR ในช่วง 3Q/69 สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันลดลง 3.3% qoq แต่เพิ่มขึ้น 2.5% yoy
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในช่วง 3Q/69 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 11% yoy จากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น จากการลดค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ในขณะที่รายได้ช่วง 3Q/69 ยังไปได้ดี จากจำนวนแก้วร้าน café Amazon ที่เพิ่มขึ้น 6.4% yoy มาที่ 116 ล้านแก้ว
- คาดผลการดำเนินงานปกติ 4Q/69 จะอ่อนตัวลงจาก 3Q/69 คาดค่าการตลาดจะอ่อนตัวลงมาที่ 1.0 บาทต่อลิตร ในขณะที่คาดปริมาณจำหน่ายน้ำมันจะฟื้นตัว qoq จากผลของฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปี โดยกลยุทธ์ของ OR มุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle และ Global เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงาน breakdown ในช่วง 9M/69 มาจากธุรกิจ Mobility : Lifestyle : Global ในอัตราส่วน = 50% : 48% : 2% ตามลำดับ เราแนะให้จับตาการขยายธุรกิจในส่วนของ Lifestyle ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูง, M&A ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและการเข้าสู่ธุรกิจ Health and Wellness โดย OR ยังมีกระแสเงินสดเพียงพอในการลงทุนเพื่อขยายกิจการ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 16.00 บาท (P/E = 20 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "Buy" Target 16.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	184,425	205,667	176,125	155,535	153,600	-10%	20%
Cost of Sale	173,497	202,395	165,741	146,717	144,964	-14%	20%
Gross Profit	10,927	3,272	10,384	8,819	8,636	234%	27%
SG&A	5,813	5,998	5,627	7,291	6,043	-3%	-4%
Operating Profit	5,114	-2,726	4,758	1,528	2,593	N/A	97%
EBITDA	7,122	-738	6,800	3,388	4,522	N/A	57%
Interest Expense	245	236	209	219	228	4%	7%
Net Profit	5,138	-1,775	2,415	2,078	2,614	N/A	97%
Gross Profit Margin (%)	5.9%	1.6%	5.9%	5.7%	5.6%		
EBITDA margin (%)	3.9%	-0.4%	3.9%	2.2%	2.9%		
Net Profit Margin (%)	2.8%	-0.9%	1.4%	1.3%	1.7%		

ที่มา : OR และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน