



OR

กำไรสุทธิ 4Q66 ต่ำกว่า consensus คาด

- OR รายงานกำไรสุทธิ 193 ลบ. ใน 4Q66 ลดลง 96% QoQ แต่ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 744 ลบ. ใน 4Q66 อย่างมาก กำไรสุทธิที่ออกมากต่ำกว่าตลาดคาด
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลง QoQ สะท้อนถึงกำไรขั้นต้น/ลิตรของกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่ลดลงจาก 1.26 บาทใน 3Q66 สู่ 0.75 บาทใน 4Q66 โดยมีสาเหตุมาจากการขาดทุนสต็อก ~2.5 พันลบ. เกี่ยวกับกำไร 4 พันลบ. ใน 3Q66 หากไม่รวมผลกระทบของสต็อก กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานปกติ/ลิตรอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 1.2-1.3 บาท ปริมาณการขายของกลุ่มธุรกิจ Mobility เพิ่มขึ้น 3.3% QoQ จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่ทรงตัว YoY
- กลุ่มธุรกิจ Lifestyle (อาหารและเครื่องดื่ม และร้านสะดวกซื้อ) เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q66, เพิ่มขึ้น 35.3% YoY และ 9.2% QoQ จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นของ Café Amazon อันเป็นผลมาจากการขยายสาขาและอุปสงค์ที่สูงตามฤดูกาล EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจนี้เพิ่มขึ้นจาก 25.1% ใน 3Q66 สู่ 25.6% ใน 4Q66
- กลุ่มธุรกิจ Global รายงานขาดทุนจากการดำเนินงานสุทธิ เนื่องจากปริมาณการขายและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง หลักๆ เกิดจากธุรกิjinฟิลปีปันส์
- กำไรสุทธิปี 2566 ของ OR เพิ่มขึ้น 7% YoY สู่ 1.11 หมื่นลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ เรากำลังกับทวนประมาณการปี 2567-2568
- เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานใน 1Q67 จะฟื้นตัว QoQ เนื่องจากผลกระทบเชิงลบจากขาดทุนสต็อก (ถ้ามี) จะลดน้อยลง เราคาดว่า OR จะรักษากำไรขั้นต้น/ลิตรไว้ได้ที่ 1.2-1.3 บาทใน 1Q67 ในขณะที่ EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle น่าจะยังอยู่ที่ 25-26%
- OR ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2566 ในอัตรา 0.27 บาท/หุ้น (XD: 23 ก.พ.) ทำให้เงินปันผลปี 2566 อยู่ที่ 0.52 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 56%)

ชัยพัชร ธนาวัฒโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



	4Q22	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	12M22	12M23	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	206,268	191,560	192,541	(6.7)	0.5	789,785	769,224	(2.6)
Gross profit	6,707	11,794	8,475	26.4	(28.1)	39,108	40,555	3.7
EBITDA	705	7,850	2,533	259.3	(67.7)	20,134	21,156	5.1
Core profit	(609)	4,678	818	n.a.	(82.5)	10,326	11,086	7.4
Net Profit	(744)	5,170	193	n.a.	(96.3)	10,370	11,094	7.0
EPS (Bt)	(0.06)	0.43	0.02	n.a.	(96.3)	0.86	0.92	7.0
B/S (Bt, mn)								
Total assets	225,504	227,166	220,236	(2.3)	(3.1)	225,504	220,236	(2.3)
Total liabilities	121,744	116,842	110,663	(9.1)	(5.3)	121,744	110,663	(9.1)
Total equity	103,761	110,324	109,573	5.6	(0.7)	103,761	109,573	5.6
BVPS (Bt)	8.64	9.19	9.13	5.6	(0.7)	8.64	9.13	5.6
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	3.3	6.2	4.4	1.2	(18)	5.0	5.3	0.3
EBITDA margin (%)	0.3	4.1	1.3	1.0	(2.8)	2.5	2.8	0.2
Net profit margin (%)	(0.4)	2.7	0.1	0.5	(2.6)	1.3	1.4	0.1
ROA (%)	(1.1)	8.5	15	2.5	(7.0)	4.8	5.0	0.2
ROE (%)	(2.3)	17.1	3.0	5.3	(14.2)	10.2	10.4	0.2
D/E (X)	1.2	1.1	1.0	(16.3)	(4.9)	1.2	1.0	(16.3)
Operation statistics								
	4Q22	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	12M22	12M23	YoY%
Number of Station*								
ptt station in Thailand	2,161	2,203	2,256	95	53	2,161	2,256	95
EV station	131	560	705	574	145	131	705	574
LPG station	233	234	234	1	0	233	234	1
Volume sold (mn litres)								
Retail	3,283	2,944	3,076	(6.3)	4.5	13,133	12,433	(5.3)
Commercial	3,696	3,812	3,903	5.6	2.4	13,713	15,209	10.9
Total	6,979	6,756	6,979	0.0	3.3	26,846	27,642	3.0
Gross profit (Bt/litre)	0.48	1.26	0.75	56.3	(40.5)	0.98	0.99	1.2
Number of outlets - Non-oil*								
Café Amazon	3,895	4,065	4,181	286	116	3,895	4,181	286
Texas Chicken	107	100	100	(7)	0	107	100	(7)
Convenience store	2,147	2,186	2,227	80	41	2,147	2,227	80
Café Amazon total cups sold (mn)	90	92	95	5.6	3.3	357	371	3.9

* YoY and QoQ display changes in number.

