

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

13.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

18.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

Anti-corruption:

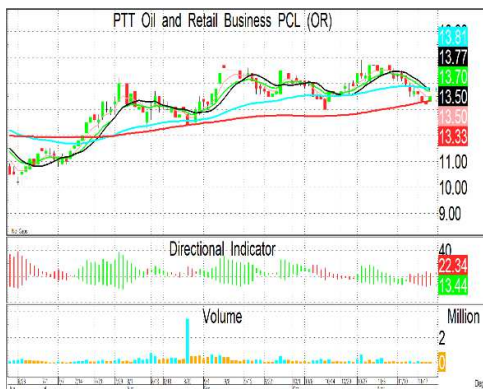
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

สรุป Analyst Meeting

สรุป Analyst Meeting

- OR ยืนยันจะไม่เข้าสู่สงครามราคา แม้คู่แข่งลดสิทธิประโยชน์หรือทำโปรหนัก โดยบริษัทเลือกแข่งขันผ่านคุณภาพบริการ, เครือข่ายสถานที่ครอบคลุม, และ ecosystem non-oil ที่แข็งแกร่ง พร้อมใช้แพลตฟอร์มสมาชิก Blue และ BL Plus เชื่อมลูกค้าระหว่างน้ำมัน-กาแฟ-ร้านค้า เพื่อรักษา loyalty และผลักดัน traffic มากกว่าการลดราคา
- พื้นที่ Texas Chicken ที่ทยอยปิดจะถูกแทนด้วยแบรนด์ชั้นนำ เช่น KFC ภายใต้โมเดล "ให้เข้าพื้นที่และแบ่งผลตอบแทน" ทำให้ OR ไม่ต้องลงทุนเอง ลดความเสี่ยง และได้ผลตอบแทนต่อพื้นที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันช่วยเสริม ecosystem ของสถานีบริการให้แข็งแกร่งขึ้นและเพิ่ม traffic เข้าร้าน non-oil
- ผู้บริหารตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดน้ำมันราว 1% ต่อปี โดยเน้นสร้าง "preferred destination station" ผ่านประสบการณ์และบริการครบวงจรแทนการลดราคาแข่งขัน ซึ่งช่วยรักษา GP/ลิตรในกรอบเป้าหมาย 1.0-1.2 บาท/ลิตร และรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลกได้ดีกว่า
- การลดราคาน้ำมันพรีเมียม 3-5 บาทของบางผู้เล่นมีผลต่อ OR จำกัด เนื่องจากเป็นสินค้าสัดส่วนไม่มาก และราคาคู่แข่งยังสูงกว่า OR อยู่ดี พร้อมเน้นการสื่อสารคุณภาพน้ำมันและภาพลักษณ์ความเชื่อมั่นแทนการลดราคา ทำให้ผลกระทบต่อมาร์จิ้นอยู่ในระดับต่ำ
- แม้อยอดแถว Cafe Amazon ทำสถิติสูงต่อเนื่อง แต่ EBITDA ของกลุ่ม Lifestyle ไม่กระโดดแรง เพราะฐานธุรกิจขนาดใหญ่และประกอบด้วยหลายกิจการ (ไม่ใช่เฉพาะกาแฟ) โดยบริษัทตั้งเป้าเติบโตใกล้เคียงตลาดกาแฟและรักษา EBITDA margin ราว 28-30% พร้อมเร่งเพิ่มผลิตภาพและขยายสาขาในโลเกชันกำไรสูง
- ผู้บริหารมองว่ากรอบ GP/ลิตร 1.0-1.2 บาท เป็นระดับที่สมดุลต่อผลประกอบการ โดยเน้นควบคุม S&A ให้ลดลง 10-15% ผ่านการปรับโครงสร้างต้นทุน การใช้ข้อมูลเพิ่มประสิทธิภาพทางการตลาด และทำแคมเปญที่คุ้มค่ามากขึ้น เพื่อรักษาอัตรากำไรในภาวะการแข่งขันสูง
- แม้ OR มีเงินสดราว 35,000 ล้านบาท แต่ยังคงรักษาวินัยการลงทุน เน้นโครงการที่เสริม ecosystem เช่น บัมใหม่ ~100 แห่ง/ปี, EV, Lifestyle และดีล inorganic ที่สอดคล้องแพลตฟอร์ม ขณะที่ยกย่องนโยบายปันผลยังอยู่ในกรอบเดิม

ความเห็น

ปกติไตรมาส 4 จะเริ่มเป็นช่วง High Season และราคาน้ำมันผันผวนในระดับต่ำจะส่งผลดีต่อการบริหารจัดการต้นทุน ยังประเมิน Margin ต่อลิตรที่ 0.95 บาทต่อลิตร คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.00 อิง PER ที่ 17 เท่า PER-1SD โดยปัจจุบันราคาหุ้น ซื้อขายที่ต่ำกว่า -2SD ทั้ง PER และ PBV

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด