

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

14.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

16.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

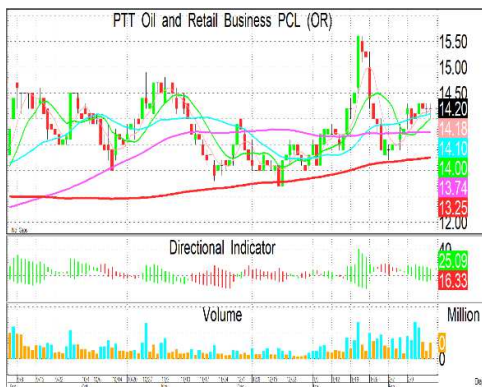
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



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

OR ต่อจิ๊กซอว์ All Lifestyles: JV โรงแรม Budget

NEWS

OR แจ้งตลาด อนุมัติให้บริษัทย่อย Modulus (OR ถือ 100%) จัดตั้ง บริษัทร่วมทุน (JV) กับ CENTEL/บริษัทในเครือ เพื่อพัฒนาและดำเนินธุรกิจ โรงแรมราคาประหยัด (Budget Hotel) โดย Modulus ถือ 49% และ CENTEL ถือ 51% และ OR ลงทุนเริ่มแรก ไม่เกิน 346 ล้านบาท

ความเห็น

เรามองดีลนี้เป็น บวกเล็กน้อย ในเชิงกลยุทธ์ เพราะช่วยต่อยอด "OR Ecosystem" เพิ่ม touchpoint ด้านการเดินทาง/ท่องเที่ยว และมี CENTEL เป็นพาร์ทเนอร์หลักช่วยลด learning curve อย่างไรก็ดี เมื่อประเมินผลกระทบเชิงตัวเลขยัง "จำกัด" ต่อกำไร OR

โดยอิงสมมติฐาน

- จำนวนห้องรวมราว 480-540 ห้อง (เฉลี่ย 80-90 ห้อง ต่อ Location / จำนวนที่เปิด 6 แห่ง)
- ADR 1,050 บาท/คืน
- Occupancy ระยะเข้าปีที่ 3+ ราว 75%

จะได้รายได้ระดับ JV ประมาณ ~147 ล้านบาท/ปี และหากอิงโมเดล Hop Inn ที่ Net margin ~10% ที่ Occupancy 70-80% จะได้อำไรสุทธิราว ~15 ล้านบาท/ปี หรือคิดเป็น "ส่วนของ OR" (ถือ 49%) เพียง ~7 ล้านบาท/ปี (กรอบประมาณ 5-10 ล้านบาท/ปี ตาม ADR/Occ) ซึ่งถือว่า ไม่กระทบต่อกำไร OR อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับฐานกำไรปกติของ OR ที่อยู่ราว 12,000 ล้านบาท/ปี (สัดส่วน <0.1%)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายเป็น 16 บาท

แนวโน้ม 1Q26 คาดปริมาณขายน้ำมันน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี จากช่วงของการเลือกตั้ง ในขณะที่กลุ่ม Lifestyle น่าจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล

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