

OR : บมจ.ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก กำไรดี แต่ยังไม่ต้องรีบ

ค่างบ 3Q23 ดีขึ้น y-y และ q-q : เราคาดว่ากำไรสุทธิจะดีขึ้น y-y และ q-q จากค่าการตลาดที่ดีขึ้นทั้งในไทย และต่างประเทศ จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง ทำให้มีกำไรจากสต็อกเข้ามา

3Q23 คาดกำไรดีขึ้น q-q และ y-y : เราคาดไตรมาสนี้จะมีกำไรสุทธิ 4,304 ลบ. เพิ่มขึ้น +514% y-y และ +56.1% q-q โดยแยกตามธุรกิจดังนี้

- กลุ่ม Mobility (สถานีบริการ) ไทย คาดปริมาณขายน้ำมันอยู่ที่ 6,768 ล้านลิตร -2% q-q เนื่องจากได้รับผลจากปัจจัยฤดูกาล โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันค้าปลีก -8% ส่วนภาคอุตสาหกรรม +3% ขณะที่ค่าการตลาดจะเพิ่มเป็น 1.20 บาทต่อลิตร ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันปรับขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกในมูลค่าที่สูงรวมอยู่ด้วย ซึ่งเพิ่มจาก 0.96 บาทต่อลิตรใน 2Q23
- กลุ่ม Lifestyle (อาหารและเครื่องดื่ม) ปริมาณขายกาแฟเหลือ 92 ล้านแก้วจาก 93 ล้านแก้วใน 2Q23 จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ EBITDA margin คาดหดตัวเหลือ 23% จากจำนวนขายที่ลดลง
- กลุ่มต่างประเทศ ปริมาณขายน้ำมัน ลดลง -18% q-q เป็น 416 ล้านลิตร จากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงในทุกประเทศซึ่งได้รับผลจากปัจจัยฤดูกาลเช่นเดียวกับไทย ประกอบกับไตรมาสที่ฟิลิปปินส์ไม่ชนะประมูลการขายน้ำมันเครื่องบินซึ่งจะมีการประมูลรายไตรมาส ขณะที่ปริมาณขายกาแฟกลุ่มตปท. -3% q-q เป็น 7 ล้านแก้ว และ EBITDA margin คาดดีขึ้นเนื่องจากไม่มีปัญหาแทรกแซงราคาภายในไทย

OR

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB18.00

Upside/Downside

n.a.

CG report

★★★★

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

56.12

source : settrade

ค่างกำไรดี แต่ไม่แน่ใจดีต่อไหม

“แม้แนวโน้มกำไรจะออกมาดีกว่าที่เราและตลาดเคยคาดไว้ หลักๆมาจากผลบวกของสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ 4Q23 ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นตามการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นซึ่งหนุนให้ธุรกิจทั้งในไทยและตปท. เพิ่มขึ้น แต่หากปกติไตรมาส 4 จะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมาก ทั้งกิจกรรมส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นทำให้แนวโน้มกำไรจะอ่อนลง q-q

ราคาหุ้นปรับลงมาเท่ากับราคา IPO แล้ว เริ่มน่าสนใจมากขึ้น อีกทั้งแนวโน้มงบที่ดี เริ่มทยอยสะสมสำหรับคนที่ระยะยาว โดยจับตาความเสี่ยงด้านนโยบายพลังงานไปพร้อมๆกันด้วย”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

