

ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

12.70 บาท

ราคาเป้าหมาย

16.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



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

Mobility ฟิ้น–Lifestyle Margin เติ่น หนุน 1Q26 โต QoQ แต่ 2Q26 ยังต้องระวัง Stock Loss จากราคาน้ำมันผันผวน

สรุป Analyst Meeting

ผู้บริหาร OR ยังย้ำกลยุทธ์หลักในการสร้าง Ecosystem ที่เชื่อม Mobility และ Lifestyle เข้าด้วยกัน โดยมองว่าการเพิ่มจำนวนลูกค้าเข้าสู่ระบบนิเวศของ OR จะสร้างโอกาสต่อยอดทั้งธุรกิจน้ำมัน คาเฟ่ ร้านค้าปลีก และบริการใหม่ ๆ ผ่านฐานข้อมูลและแพลตฟอร์ม Blue Plus รวมถึงมองว่า Virtual Bank จะเข้ามาเสริม ecosystem ในอนาคต โดยช่วยให้ลูกค้าเข้าถึงบริการทางการเงินได้เป็นธรรมชาติและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะเดียวกัน OR เดินหน้าเสริมแบรนด์ Café Amazon ผ่านการเปิด Café Amazon Experience ใกล้เคียงอารีย์ ซึ่งผู้บริหารมองว่าเป็นทั้ง flagship store, brand landmark และ laboratory สำหรับทดลองสินค้าใหม่ก่อนขยายสู่สาขาทั่วประเทศ ส่วนการลงทุนใน TPN หรือท่อน้ำมันสระบุรี-ขอนแก่น ถือเป็นกาเพิ่มขีดความสามารถด้าน logistics ของ OR ในภาคอีสาน ลดการพึ่งพารถบรรทุก ลดต้นทุน ลดอุบัติเหตุ และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก พร้อมสร้างโอกาสเชิงกลยุทธ์ในการขยายตลาดไปสู่ลาวและจีนตอนล่างในอนาคต

Market share ธุรกิจน้ำมัน

ผู้บริหารระบุว่า OR มีส่วนแบ่งตลาดรวมเพิ่มขึ้นจาก 40.3% เป็น 41.6% ขณะที่ market share ใน Retail เพิ่มขึ้นจาก 35.4% เป็น 37.7% จากปริมาณลูกค้าเข้าสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงความกังวลด้านราคาน้ำมันและ supply ซึ่งช่วยหนุน traffic ในปั๊ม และส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Non-Oil ตามไปด้วย ส่วนคำถามเรื่อง EV ผู้บริหารชี้ว่า OR มี market share ของจำนวนหัวชาร์จ DC ประมาณ 32% แต่มี share การใช้งานจริงเกือบ 46% สะท้อนว่า EV Station Plus ของ OR ได้รับความนิยมสูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาด โดยมีผู้ใช้ในแอปใกล้ 600,000 ราย เทียบกับจำนวนรถ EV ในไทยราว 340,000 คัน ทำให้ OR ยังมั่นใจในบทบาทผู้นำโครงสร้างพื้นฐาน EV charging

Outlook 2Q26 และ GP ต่อлиц

ผู้บริหารให้มุมมองว่า หาก volume ยังทรงตัว ผลประกอบการ 2Q26 มีโอกาสใกล้เคียง 1Q26 แต่ยอมรับว่า GP ต่อлицเดือนเมษายนลดลงจากเดือนมีนาคม เนื่องจากราคาน้ำมันโลกเริ่มทยอยอ่อนตัวหลังปรับขึ้นแรง โดย OR จะบริหารต้นทุน ค่าใช้จ่าย และ logistics optimization เพื่อรักษา GP ให้อยู่ในระดับที่ไม่กระทบผลประกอบการมากนัก ส่วนประเด็น บริษัท ไทย ไปป์ไลน์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (TPN) ผู้บริหารระบุว่าท่อน้ำมันจะช่วยประหยัดต้นทุนขนส่งเมื่อเทียบกับรถบรรทุก โดยคำนวณจาก volume ของ OR เองราว 35 ล้านลิตรต่อเดือน และ OR จะได้ประโยชน์สองทาง ทั้งจาก saving ด้าน logistics และผลตอบแทนในฐานะผู้ถือหุ้น TPN

ความเห็น

เรามองผลประกอบการ 1Q26 ของ OR ออกมาค่อนข้างดีในเชิง QoQ โดยได้แรงหนุนจาก volume น้ำมันที่ฟื้นตัว, GP ต่อลิตรที่ยังอยู่ในระดับบริหารได้ และ Lifestyle margin ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม 2Q26 ควรมองด้วยความระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันที่เริ่มอ่อนตัวหลังพุ่งแรงจากกดดัน GP และทำให้มีความเสี่ยง stock loss ขณะที่เศรษฐกิจไทยกำลังซบเซาที่ยังฟื้นตัวจำกัด จุดบอดสำคัญยังอยู่ที่ Lifestyle ซึ่งมี EBITDA margin สูงและเริ่มเห็นบทบาทชัดเจนต่อกำไรรวม รวมถึง EV, TPN และ Budget Hotel ที่เป็น optionality ระยะกลาง แต่ระยะสั้นราคาน้ำมันและนโยบายภาครัฐต่อค่าการตลาดยังเป็นตัวแปรหลักที่ต้องติดตาม

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 16 บาท

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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