



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

4Q/61 ผลกระทบจาก ขาดทุนสต็อกและค่า การกลั่นลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/61 มีผลขาดทุนสุทธิ 4,812 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบหลักจากการขาดทุนสต็อกน้ำมัน ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง โดยมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (ก่อนภาษี) จำนวนสูงถึง 8,524 ล้านบาท
- ส่วนค่าการกลั่นในช่วง 4Q/61 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 3.9 USD/bbl จาก 5.0 USD/bbl ในช่วง 3Q/61 จากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำจากภาวะอุปทานส่วนเกิน
- ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากส่วนต่าง Px-ULG95 ที่สูงขึ้น มี GIM เพิ่มขึ้นเป็น 2.2 USD/bbl จาก 2.0 USD/bbl ในช่วง 3Q/61 หากรวมทั้ง 3 ธุรกิจ TOP จะมี Market GIM อยู่ที่ 6.5 USD/bbl ลดลงจาก 7.2 USD/bbl ในช่วง 3Q/61
- สถานการณ์ค่าการกลั่น คาดจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2Q/62 หลังจากเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่ที่สหรัฐฯ
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 80.00 บาท (P/E 13 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/18	3Q/18	2Q/18	1Q/18	4Q/17	%qoq	%yoy
Sale	99,755	101,261	96,710	91,617	89,443	-1.5%	11.5%
Cost of Sale	103,442	95,278	88,781	85,628	79,724	8.6%	29.7%
Gross Profit	-3,687	5,983	7,929	5,990	9,719	-161.6%	-137.9%
SG&A	855	643	695	589	1,390	33.1%	-38.5%
Operating Profit	-4,542	5,340	7,234	5,401	8,329	-185.1%	-154.5%
EBITDA	-2,744	7,169	9,069	7,140	10,306	-138.3%	-126.6%
Interest Expense	1,271	844	1,077	750	797	50.6%	59.4%
Net Profit	-4,812	4,558	4,795	5,608	6,927	-205.6%	-169.5%
Gross Profit Margin (%)	-3.7%	5.9%	8.2%	6.5%	10.9%		
EBITDA margin (%)	-2.8%	7.1%	9.4%	7.8%	11.5%		
Net Profit Margin (%)	-4.8%	4.5%	5.0%	6.1%	7.7%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด