



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

ค่าการกลั่นเริ่มฟื้นตัว

เข้าสู่ฤดูกาลซ่อมบำรุง

ที่สหรัฐฯ

- ล่าสุดค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 5.1 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล สูงสุดในรอบ 3 เดือน จากทั้งค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินและดีเซลที่เพิ่มขึ้น หลังจากกเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลซ่อมบำรุงที่สหรัฐฯ และคาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. จากการเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่ที่สหรัฐฯ
- TOP มีความได้เปรียบโรงกลั่นรายอื่น เนื่องจากเป็นโรงกลั่นแบบ integration โดยมีผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ โดยเป็นการต่อ ยอดผลิตภัณฑ์มวลเบาที่ออกจากโรงกลั่น ประกอบกับราคาพาราไซลีนที่ล่าสุดทรงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ส่วนต่าง Px-ULG95 ทรงตัวสูงที่ 510-530 USD/ton
- แม้ในช่วงที่ค่าการกลั่นลดลงอยู่ในระดับต่ำ แต่ TOP สามารถรับมือได้ โดยยังมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเกิน 100% ประกอบกับ cash cost ธุรกิจโรงกลั่นของ TOP อยู่ที่เพียง 1.8 USD/bbl
- ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 80.00 บาท (P/E 13 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Summary

	FY17	FY18	FY19F	FY20F	FY20F
Revenue (MB.)	337,388	389,344	397,637	417,518	438,394
Growth (%)	22.8%	15.4%	2.1%	5.0%	5.0%
Net Profit (MB.)	24,856	10,149	12,625	13,717	13,867
Growth (%)	17.1%	-59.2%	24.4%	8.7%	1.1%
EPS (Bt.)	12.18	4.97	6.19	6.72	6.80
BV (Bt.)	60.39	59.66	65.09	68.45	71.85
Dividend (Bt.)	5.25	2.65	3.09	3.36	3.40
P/E (x)	5.81	14.22	11.43	10.52	10.41
P/BV (x)	1.17	1.19	1.09	1.03	0.98
Dividend Yield (%)	7.42%	3.75%	4.37%	4.75%	4.80%

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด