



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

2Q/62 ผลการ

ดำเนินงานลดลงจาก

ค่าการกลั่นอ่อนตัว

และขาดทุนสต็อก

น้ำมัน

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/62 มีกำไรสุทธิ 567 ล้านบาท ลดลง 87% qoq และ 88% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงจำนวน 887 ล้านบาท (ก่อนภาษี) นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 90 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 594 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ค่าการกลั่นในช่วง 2Q/62 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 2.6 USD/bbl จาก 3.0 USD/bbl จากค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลัก อ่อนตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามในช่วง 2Q/62 ค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินได้ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 7.5 USD/bbl คาดจะส่งผลดีต่อเนื่องในช่วง 3Q/62
- นอกจากนี้ คาดกลุ่มโรงกลั่นจะได้รับประโยชน์จากประเด็นที่ IMO จะห้ามใช้น้ำมันที่มีกำมะถันสูงตั้งแต่ 1 ม.ค. 2563 แต่คาดช่วง 3Q/62 จะยังมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
- ปรับประมาณการกำไรปี 2562 ลงเป็น 11,669 ล้านบาท ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 69.00 บาท (P/E 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/19	1Q/19	4Q/18	3Q/18	2Q/18	%qoq	%yoy
Sale	92,564	91,789	99,755	101,261	96,710	0.8%	-4.3%
Cost of Sale	91,700	86,073	103,442	95,278	88,781	6.5%	3.3%
Gross Profit	864	5,717	-3,687	5,983	7,929	-84.9%	-89.1%
SG&A	801	546	855	643	695	46.6%	15.2%
Operating Profit	64	5,170	-4,542	5,340	7,234	-98.8%	-99.1%
EBITDA	1,836	6,973	-2,680	7,169	9,069	-73.7%	-79.8%
Interest Expense	1,196	1,215	1,271	844	1,077	-1.6%	11.0%
Net Profit	567	4,408	-4,812	4,558	4,795	-87.1%	-88.2%
Gross Profit Margin (%)	0.9%	6.2%	-3.7%	5.9%	8.2%		
EBITDA margin (%)	2.0%	7.6%	-2.7%	7.1%	9.4%		
Net Profit Margin (%)	0.6%	4.8%	-4.8%	4.5%	5.0%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด