



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

4Q/62 ผลการดำเนินงาน

ฟื้นตัวจากกำไรสต็อก

น้ำมันเป็นหลัก

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/62 มีกำไรสุทธิ 1,984 ล้านบาท ดีกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้นจำนวน 934 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 60 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 226 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ค่าการกลั่นในช่วง 4Q/62 ลดลงมาอยู่ที่ 2.7 USD/bbl จาก 4.1 USD/bbl จากค่าการกลั่นของน้ำมันเตากำมะถันสูงที่ลดลง จากมาตรการของ IMO ในขณะที่ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลัก ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 14 USD/bbl จาก 15 USD/bbl ในช่วง 3Q/62 และผลของ crude premium ที่เพิ่มขึ้น แต่มีอัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ 113% ซึ่งถือเป็นการเดินเครื่องผลิตอย่างเต็มกำลัง
- ธุรกิจปิโตรเคมีและน้ำมันหล่อลื่นมีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น qoq จากอัตราส่วนการใช้กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น หลังจากการปิดซ่อมบำรุงในช่วง 3Q/62 ในขณะที่ส่วนต่างพาราไซลินและเบนซินในช่วง 4Q/62 ลดลงจาก 3Q/62
- อย่างไรก็ตามคาดผลการดำเนินงานในช่วง 1Q/63 ยังคงถูกกดดันจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แม้คาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงถูกกดดันจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 = 59.00 บาท (P/B 1.0 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	%qoq	%yoy
Sale	96,940	83,034	92,564	91,789	99,755	16.7%	-2.8%
Cost of Sale	94,399	83,585	91,700	86,073	103,442	12.9%	-8.7%
Gross Profit	2,541	-551	864	5,717	-3,687	-560.9%	n.a.
SG&A	811	526	801	546	855	54.3%	-5.1%
Operating Profit	1,729	-1,077	64	5,170	-4,542	n.a.	n.a.
EBITDA	3,459	703	1,836	6,973	-2,680	391.7%	n.a.
Interest Expense	-144	1,041	1,196	1,215	1,271	n.a.	n.a.
Net Profit	1,984	-683	567	4,408	-4,812	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	2.6%	-0.7%	0.9%	6.2%	-3.7%		
EBITDA margin (%)	3.6%	0.8%	2.0%	7.6%	-2.7%		
Net Profit Margin (%)	2.0%	-0.8%	0.6%	4.8%	-4.8%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

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