



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

คาด 1Q/63 ผลการ ดำเนินงานขาดทุน หนักจากผลขาดทุน สต็อกน้ำมัน

- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 1Q/63 จะขาดทุนสุทธิ 1.5 หมื่นล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงจากเฉลี่ย 62 USD/bbl ในช่วงเดือน ธ.ค.62 เป็น 36 USD/bbl ในช่วงเดือน มี.ค. 63 นอกจากนี้ คาดจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท คิดเป็นประมาณ 2.5 พันล้านบาท
- คาดค่าการกลั่นในช่วง 1Q/63 ลดลงมาอยู่ที่ 0-1 USD/bbl จาก 2.7 USD/bbl ในช่วง 4Q/62 จากค่าการกลั่นของน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง จากผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยานลดลงมาก แต่คาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2Q/63 จาก crude premium ที่ลดลง ล่าสุดค่า crude premium ของน้ำมัน Murban เดือน พ.ค. ลดลงมาอยู่ที่ -7.0 USD/bbl จากเฉลี่ย +2.4 USD/bbl ในช่วง 1Q/63 และคาดค่าการกลั่นในช่วง 2H/63 จะฟื้นตัวขึ้น หลังจากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น และการทยอยผ่อนปรน lock down ของหลายประเทศ
- คาดถึงแม้ผลการดำเนินงานปี '63 จะขาดทุน แต่ TOP ยังมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ผลจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ส่งผลให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่งผลดีต่อสภาพคล่องทางการเงิน และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ประกอบกับความสามารถในการแข่งขันที่สูงและ cash cost การกลั่นที่ต่ำอยู่ที่เพียง 2.0 USD/bbl
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 = 58.00 บาท (P/B 1.0 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	85,695	96,940	83,034	92,564	91,789	-11.6%	-6.6%
Cost of Sale	99,846	94,399	83,585	91,700	86,073	5.8%	16.0%
Gross Profit	-14,151	2,541	-551	864	5,717	n.a.	n.a.
SG&A	720	811	526	801	546	-11.3%	31.8%
Operating Profit	-14,871	1,729	-1,077	64	5,170	n.a.	n.a.
EBITDA	-13,146	3,459	703	1,836	6,973	n.a.	n.a.
Interest Expense	1,200	-144	1,041	1,196	1,215	n.a.	-1.2%
Net Profit	-14,836	1,984	-683	567	4,408	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-16.5%	2.6%	-0.7%	0.9%	6.2%		
EBITDA margin (%)	-15.3%	3.6%	0.8%	2.0%	7.6%		
Net Profit Margin (%)	-17.3%	2.0%	-0.8%	0.6%	4.8%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

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