



มั่นคงด้วยคนที่มุ่งมั่น
กลั่นพลัง สร้างสรรค์คุณค่า

ไทยออยล์

TOP

2Q/63 ผลการดำเนินงาน

ฟื้นตัวจากกำไรสต็อกน้ำมัน

และกำไรจากอัตรา

แลกเปลี่ยน ในขณะที่ค่า

การกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ

- TOP ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/63 มีกำไรสุทธิ 2,480 ล้านบาท จากผลขาดทุนกว่า 13,000 ล้านบาทในช่วง 1Q/63 แยกว่าคาดเล็กน้อย ปัจจัยหลักมาจากผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 1,065 ล้านบาท (ก่อนภาษี) จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 40 USD/bbl ในช่วงเดือน มิ.ย.63 จาก 36 USD/bbl ในช่วงเดือน มี.ค. 63 นอกจากนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ จากการแข็งค่าของค่าเงินบาทจำนวน 2,045 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นในช่วง 2Q/63 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.4 USD/bbl จาก 0.1 USD/bbl ในช่วง 1Q/63 จากค่าการกลั่นของน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจาก crude premium ที่ลดลงค่อนข้างมาก ส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันดิบต่ำลง ในขณะที่ช่วง 2Q/63 ยังคงได้รับผลกระทบจากการ lockdown ในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซล เบนซิน และอากาศยานยังอยู่ในระดับต่ำ และส่งผลต่อเนื่องถึงอัตราการใช้กำลังผลิตที่ลดลงเป็น 98% จาก 111% ในช่วง 1Q/63 ในขณะที่คาด 3Q/63 ผลการดำเนินงานยังคงถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0-1 USD/bbl
- คาดถึงแม้ผลการดำเนินงานปี '63 จะขาดทุน แต่ TOP ยังมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ผลจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ส่งผลให้ใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่งผลดีต่อสภาพคล่องทางการเงิน และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ประกอบกับความสามารถในการแข่งขันที่สูงและ cash cost การกลั่นที่ต่ำอยู่ที่เพียง 2.0 USD/bbl
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 = 52.50 บาท (P/B 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	50,523	77,831	96,940	83,034	92,564	-35%	-45%
Cost of Sale	49,193	91,654	94,399	83,585	91,700	-46%	-46%
Gross Profit	1,329	-13,823	2,541	-551	864	n.a.	54%
SG&A	591	585	811	526	801	1%	-26%
Operating Profit	738	-14,408	1,729	-1,077	64	n.a.	1062%
EBITDA	2,847	-12,279	3,459	703	1,836	n.a.	55%
Interest Expense	1,029	1,105	-144	1,041	1,196	-7%	-14%
Net Profit	2,480	-13,754	1,984	-683	567	n.a.	338%
Gross Profit Margin (%)	2.6%	-17.8%	2.6%	-0.7%	0.9%		
EBITDA margin (%)	5.6%	-15.8%	3.6%	0.8%	2.0%		
Net Profit Margin (%)	4.9%	-17.7%	2.0%	-0.8%	0.6%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย Aira

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