

TOP

Thai Oil PCL.

ธุรกิจปิโตรเคมีและ

น้ำมันหล่อลื่นเป็นตัวทำกำไร

และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน

"ซื้อ"

Target 56.75 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- TOP ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/64 มีกำไรสุทธิ 2,123 ล้านบาท ลดลง 37% qoq และ 14% yoy ปัจจัยหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,783 ล้านบาท (ก่อนภาษี) จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น แต่มีผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน จากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นจำนวน 1,043 ล้านบาท นอกจากนี้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ จากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 1,286 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นในช่วง 2Q/64 ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 0.4 USD/bbl จาก 0.7 USD/bbl ในช่วง 1Q/64 จาก crude premium ที่สูงขึ้น โดยในช่วง 2Q/64 ยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ต่อเนื่อง ส่งผลให้อุตสาหกรรมการบินยังไม่ฟื้นตัว โรงกลั่นต่างต้องปรับจากการผลิตน้ำมันอากาศยานไปเป็นน้ำมันดีเซล ส่งผลให้ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยานยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินฟื้นตัวดี จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัว ในขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิตที่ลดลงอยู่ที่ 98% โดยการฟื้นตัวคาดยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ ในปี 2565
- ธุรกิจปิโตรเคมียังคงมีกำไรในช่วง 2Q/64 โดยมีกำไรเข้ามาคิดเป็น 916 ล้านบาท จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ทั้งพาราไซลีนและเบนซินที่เพิ่มขึ้น คิดเป็น GIM 2.4 USD/bbl เมื่อรวมกับธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นมีกำไรสูงถึง 1,386 ล้านบาท โดยมี GIM 2.4 USD/bbl รวมทั้ง 3 ธุรกิจ ได้ Market GIM อยู่ที่ 5.2 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 4.1 USD/bbl ในช่วง 1Q/64
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 2H/64 ทำได้แค่ประคองตัว คาดหวังการฟื้นตัวในปี 2565 หากธุรกิจการบินกลับมาเป็นปกติ จะส่งผลดีต่อธุรกิจโรงกลั่นโดยตรง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 = 56.75 บาท (P/B 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	2Q/20	%qoq	%yoy
Sale	79,821	75,272	61,138	58,422	50,523	6%	58%
Cost of Sale	73,945	68,214	57,937	56,516	49,193	8%	50%
Gross Profit	5,877	7,058	3,200	1,906	1,329	-17%	342%
SG&A	690	543	777	697	591	27%	17%
Operating Profit	5,187	6,515	2,423	1,210	738	-20%	603%
EBITDA	7,000	8,336	3,522	3,427	2,847	-16%	146%
Interest Expense	907	796	986	1,172	1,029	14%	-12%
Net Profit	2,123	3,360	7,257	715	2,480	-37%	-14%
Gross Profit Margin (%)	7.4%	9.4%	5.2%	3.3%	2.6%		
EBITDA margin (%)	8.8%	11.1%	5.8%	5.9%	5.6%		
Net Profit Margin (%)	2.7%	4.5%	11.9%	1.2%	4.9%		

ที่มา : TOP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้าหรือ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด