

ESSO

Esso (Thailand) PCL.

ผลการดำเนินงาน 3Q/65

จะอ่อนตัวลง ๓๐๓ แต่ยังคง

คาดหวังผลตอบแทน

เงินปันผลปี 2565 ในระดับสูง

"ซื้อ"

Target 16.40 บาท

ศักดิ์สินธ์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- คาดผลการดำเนินงาน 3Q/65 ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะอ่อนตัวลง ๓๐๓ จากค่าการกลั่นที่อ่อนลง และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง ล่าสุดราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 95-98 USD/bbl ลดลง 15-17 USD/bbl เมื่อเทียบกับ 113 USD/bbl ณ ปลาย 2Q/65
- ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/65 คาดจะอ่อนตัวลง ๓๐๓ จากค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ล่าสุดที่ 11-12 USD/bbl ลดลงจากค่าการกลั่นพื้นฐานของ ESSO ในช่วง 2Q/65 ที่ 19.4 USD/bbl โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินล่าสุดอยู่ที่ 16 USD/bbl ลดลงจาก 35 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลล่าสุดอยู่ที่ 47 USD/bbl ลดลงเล็กน้อยจาก 50 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 โดย ESSO มีความสามารถในการจัดการการกลั่นได้ดีขึ้น โดยที่ไม่ต้องคำนึงถึงการผลิตสารปิโตรเคมี ซึ่งได้หยุดการผลิตไว้ก่อน ส่งผลให้สามารถหาชนิดน้ำมันดิบที่ราคาถูกลงได้ ประกอบกับการผลิตในช่วง 1H/22 ESSO สามารถปรับผลผลิตไปเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง เช่น น้ำมันดีเซลและเบนซิน โดยการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มจาก 41% ในช่วง 1H/21 เป็น 47% ในช่วง 1H/22 และเพิ่มสัดส่วนผลิตน้ำมันเบนซินจาก 23% ในช่วง 1H/21 เป็น 28% ในช่วง 1H/22
- ในส่วนของธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ยังคงขยายกิจการต่อเนื่อง จากการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ESSO จาก 731 สถานี ณ ปลายปี 2564 เป็น 758 สถานี ณ ปลายเดือน มิ.ย. 2565
- ผลการดำเนินงานปี 2565 ที่เพิ่มขึ้นมาก คาดจะมีการจ่ายเงินปันผลค่อนข้างมาก ตามผลการดำเนินงาน หลังจากงดจ่ายเงินปันผลมาเป็นเวลา 3 ปี (2562-2564) เราคาดเงินปันผลทั้งปี 2565 ที่ 2.31 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield สูงถึง 17%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 16.40 บาท (P/BV = 1.7 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Summary

	FY20	FY21	FY22F	FY23F	FY24F
Revenue (MB.)	126,672	172,878	246,525	258,851	271,793
Growth (%)	-25.2%	36.5%	42.6%	5.0%	5.0%
Net Profit (MB.)	-7,911	4,443	19,985	9,176	7,555
Growth (%)	158.1%	-156.2%	349.8%	-54.1%	-17.7%
EPS (Bt.)	-2.29	1.28	5.77	2.65	2.18
BV (Bt.)	4.29	5.58	9.04	10.63	11.94
Dividend (Bt.)	-	-	2.31	1.06	0.87
P/E (x)	-5.86	10.44	2.32	5.05	6.14
P/BV (x)	3.12	2.40	1.48	1.26	1.12
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	17.24%	7.91%	6.52%

ที่มา : ESSO and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด