

ESSO

Esso (Thailand) PCL.

ผลการดำเนินงาน 3Q/65

อ่อนตัวลง จากขาดทุนสต็อก

น้ำมัน แต่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น

ในช่วง 4Q/65

"ซื้อ"

Target 15.80 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 ขาดทุนสุทธิ 3,127 ล้านบาท แยกว่าขาด จากค่าการกลั่นที่อ่อนลงและผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 91 USD/bbl ณ สิ้น 3Q/65 เทียบกับ 113 USD/bbl ณ สิ้น 2Q/65 คิดเป็นประมาณ 6,700 ล้านบาท (11.9 USD/bbl)
- ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/65 อยู่ที่ 4.5 USD/bbl ลดลงจาก 19.4 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอยู่ที่ 13 USD/bbl ลดลงจาก 35 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 40 USD/bbl ลดลงจาก 50 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 โดย ESSO มีความสามารถในการจัดการการกลั่นได้ดีขึ้น โดยที่ไม่ต้องคำนึงถึงการผลิตสาร ปิโตรเคมี ซึ่งได้หยุดการผลิตไว้ก่อน ส่งผลให้สามารถหาชนิดน้ำมันดิบที่ราคาถูกลงได้ ประกอบกับการผลิตในช่วง 9M/65 ที่ผ่านมา ESSO สามารถปรับผลผลิตไปเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง เช่น น้ำมันดีเซลและเบนซิน โดยการผลิตน้ำมันดีเซลและอากาศยานเพิ่มจาก 51% ในช่วง 9M/64 เป็น 53% ในช่วง 9M/65 และเพิ่มสัดส่วนผลิตน้ำมันเบนซินจาก 27% ในช่วง 9M/64 เป็น 29% ในช่วง 9M/65 โดยมีปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่ 134 kbd เพิ่มขึ้นจาก 113 kbd ในช่วง 3Q/64
- ในส่วนของบริษัทกิจการน้ำมัน ยังคงขยายกิจการต่อเนื่อง จากการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ESSO จาก 731 สถานี ณ สิ้นปี 2564 เป็น 780 สถานี ณ ปลายเดือน ก.ย. 2565 โดยที่ส่วนของการขายน้ำมันมีปริมาณขายในช่วง 9M/65 เพิ่มขึ้น 9.5% yoy ตามการเพิ่มขึ้นของ demand ทั้งน้ำมันดีเซล อากาศยานและเบนซิน จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่อนคลายลง และการเปิดประเทศ ส่งผลให้การเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 15.80 บาท (P/E = 9 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement ('MB)	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	65,591	76,092	57,680	52,312	40,239	-14%	63%
Cost of Sale	68,229	64,425	49,112	50,050	38,890	6%	75%
Gross Profit	-2,638	11,667	8,568	2,262	1,349	n.a.	n.a.
SG&A	1,315	1,305	1,225	1,321	1,282	1%	3%
Operating Profit	-3,953	10,362	7,343	941	67	n.a.	n.a.
EBITDA	-3,276	11,077	8,060	1,654	774	n.a.	n.a.
Interest Expense	64	76	74	76	77	-16%	-17%
Net Profit	-3,127	8,299	5,900	750	46	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.90	2.40	1.70	0.22	0.01	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-4.0%	15.3%	14.9%	4.3%	3.4%		
EBITDA margin (%)	-5.0%	14.6%	14.0%	3.2%	1.9%		
Net Profit Margin (%)	-4.8%	10.9%	10.2%	1.4%	0.1%		

ที่มา : ESSO and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม หนึ่งหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรืออื่น ๆ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด