

Fundamental views

21 April 2023

TOP

คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q/66 พื้นตัวจากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับสูง และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/66 จะมีกำไรสุทธิ 4,653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดดเด่น จากผลกำไรสุทธิ 147 ล้านบาทในช่วง 4Q/65 ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่คาดว่าจะลดลง (จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน 7,074 ล้านบาท ในช่วง 4Q/65) ตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงมาอยู่ที่ 77 USD/bbl และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 277 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท จาก 34.50 มาอยู่ที่ 34.15 บาทต่อ USD ณ ปลายเดือน มี.ค. 2566
- ค่าการกลั่นในช่วง 1Q/66 คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 8.5 USD/bbl จาก 9.3 USD/bbl ในช่วง 4Q/65 แม้ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลจะลดลงมาอยู่ที่ 25 จาก 39 USD/bbl ในช่วง 4Q/65 แต่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.7 จาก 9.4 USD/bbl นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบทางบวกจาก Crude premium ที่ลดลงประมาณ 2.0 USD/bbl ในช่วง 1Q/66
- คาดผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์ฟื้นตัวขึ้น qoq จากส่วนต่างที่ฟื้นตัวขึ้น โดยส่วนต่าง Paraxylene ในช่วง 1Q/66 คาดอยู่ที่ 193 USD/ton เพิ่มขึ้น 8.6% qoq ในขณะที่ส่วนต่าง Benzene เพิ่มขึ้น 277% qoq อยู่ที่ 89 USD/ton
- คาดผลการดำเนินงาน 2Q/66 จะอ่อนตัวลงอีกครั้ง จากค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ลดลง โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลดลงมาอยู่ที่ 13 USD/bbl จาก 25 USD/bbl ในช่วง 1Q/66 แม้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปค่อนข้างฟื้นตัวดี จากการเปิดประเทศของจีน แต่เริ่มเกิดภาวะอุปทานส่วนเกิน หลังจากโรงกลั่นในภูมิภาคกลับมาผลิตน้ำมันสำเร็จรูปอย่างเต็มที่
- กลยุทธ์ของ TOP ในอีก 5 ปีข้างหน้า คาดสัดส่วนกำไร 80% ยังคงมาจากรธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี โดยจะเห็นการเติบโตชัดเจนหลังจากโครงการขยายกำลังการผลิต (CFP) แล้วเสร็จในปี 2567
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 = 76.50 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 76.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/23F	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	112,884	125,426	127,901	155,379	120,882	-10%	-7%
Cost of Sale	106,590	124,546	129,276	124,004	103,310	-14%	3%
Gross Profit	6,293	880	-1,375	31,374	17,572	615%	-64%
SG&A	677	1,691	908	865	718	-60%	-6%
Operating Profit	5,616	-811	-2,283	30,509	16,855	-793%	-67%
EBITDA	7,676	1,246	-433	32,514	18,687	516%	-59%
Interest Expense	1,000	994	940	966	961	1%	4%
Net Profit	4,653	147	12	25,327	7,183	3069%	-35%
Gross Profit Margin (%)	5.6%	0.7%	-1.1%	20.2%	14.5%		
EBITDA margin (%)	6.8%	1.0%	-0.3%	20.9%	15.5%		
Net Profit Margin (%)	4.1%	0.1%	0.0%	16.3%	5.9%		

ที่มา : TOP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของเอมไอ รวมทั้งพิจารณาจากความเสี่ยงของตนเอง ปรึกษาจากทนายความหรือที่ปรึกษาทางการเงินก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ไม่ควรลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ โดยไม่ผ่านการรับทราบความเสี่ยงก่อน และเมื่อถือครองหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้ว ควรติดตามข่าวสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด และหากมีความจำเป็นต้องขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนการขาย และหากมีความจำเป็นต้องขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนการขาย และหากมีความจำเป็นต้องขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนการขาย

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168 Email :
saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสประจำพื้นฐาน

หลักทรัพย์

 @AIRASECURITIES
  @AIRAPLC
  AIRASEC
  AIRAPLC
  AIRAPLC
  AIRASEC