

ไทยออยล์- TOP

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

56 บาท

ราคาเป้าหมาย

67 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



TOP: สรุป Analyst Meeting

สรุป Analyst Meeting

- 1) เน้นกลยุทธ์การเติบโตอย่างยั่งยืน จากจุดแข็งของบริษัทที่เป็นโรงกลั่นขนาดใหญ่ ทั้งจากโครงการ CFP ที่มีความคืบหน้าไปแล้วกว่า 86% และการลงทุนใน CAP ที่เป็นปิโตรเคมี เพื่อช่วยสร้างมั่งคั่งของกำไร นอกจากนี้ยังมองหา New S-Curve ใหม่ ๆ เช่น Bio Jet เป็นต้น
- 2) ผู้บริหารมองแนวโน้มค่าการกลั่นใน 3Q22 จะเริ่มกลับลงมา Normalize หลังจากที่ 2Q22 ขึ้นไปสูงถึง USD25/bbl โดยความต้องการน้ำมันเครื่องบินและน้ำมันดีเซลยังคงอยู่ในระดับที่ดี รวมถึงมี Stock น้ำมันอยู่ในระดับต่ำ
- 3) การคว่ำบาตรรัสเซียจากกลุ่มประเทศในยุโรป ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นอีกในช่วง 4Q22 ที่เป็นฤดูหนาว เพราะจะมีการใช้น้ำมันเพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยกับก๊าซที่หายไปจากรัสเซีย
- 4) 2H22 ปีโตรเคมีมีความต้องการเพิ่มมากขึ้นมากกว่าใน 1H22 จากอุปสงค์เพิ่มขึ้นจากจากคลายล็อกดาวน์ในจีน รวมถึงความล่าช้าของกำลังการผลิตใหม่ที่จะเข้ามา

ความเห็น

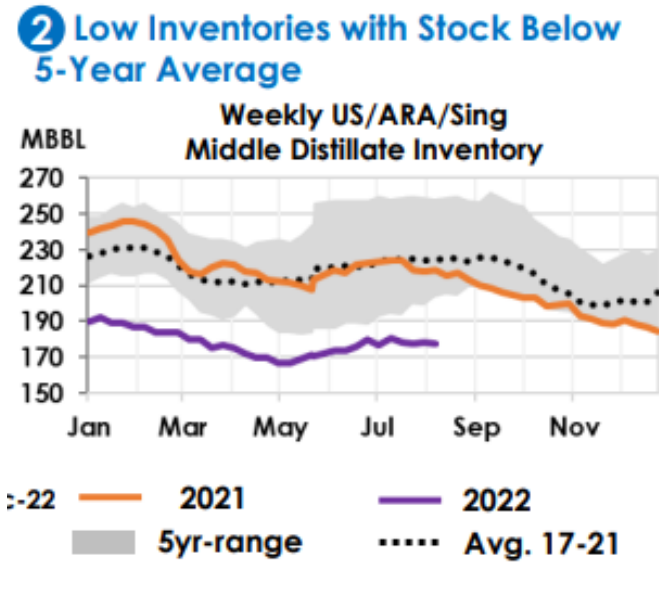
เรามองเห็นเป็นกลางในการประชุม โดยแนวโน้มของผลประกอบการยังอยู่ในทิศทางที่เราและตลาดมองไว้ กล่าวคือผลกำไรปกติใน 3Q22 จะลดลง QoQ ตามทิศทางของ GRM ที่ปรับลงมาอยู่ในระดับที่ Normalize แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง และแนวโน้ม 4Q22 อาจจะมีการเพิ่มขึ้นของ GRM QoQ จากการใช้น้ำมันเพิ่มมากขึ้นจากช่วงฤดูหนาว ดังนั้นแล้วเราประเมินค่าการกลั่นคงจะอ่อนตัวลงมาอยู่ในระดับ USD10-15/bbl ซึ่งจะทำให้กำไรในแต่ละไตรมาสของ TOP จะอยู่ราว 5-8 พันล้านบาท

คงราคาเป้าหมายที่ 67 บาท อิง Avg PBV 0.95 เท่า เรายังคงมีมุมมอง Conservative แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และค่าการกลั่นอาจจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว



เอกกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

Figure 1: Stock น้ำมันดีเซลอยู่ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



Source: Company Data

Figure 2: ความต้องการน้ำมัน Jet ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

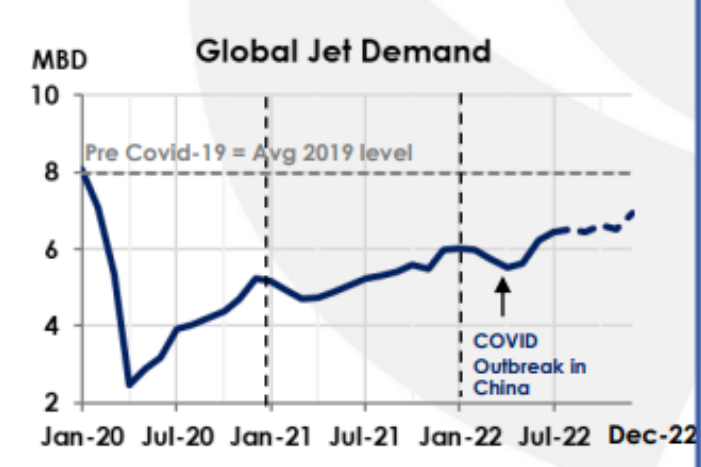
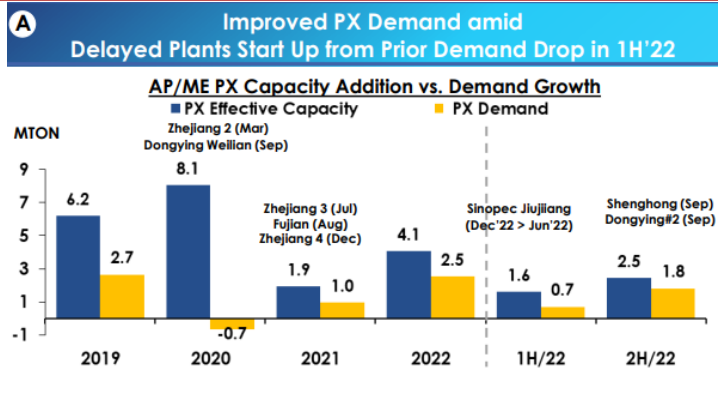
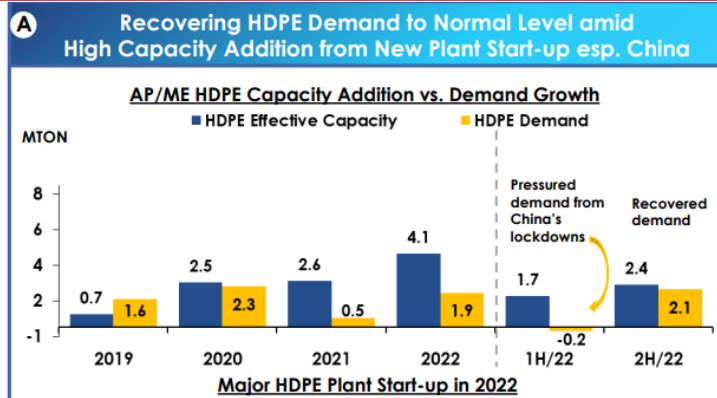


Figure 3: ความต้องการสาร Aromatic เพิ่มมากขึ้นใน 2H22



Source: Company Data

Figure 4: ความต้องการสาร Olefins เพิ่มมากขึ้นใน 2H22



Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด