

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 พฤษภาคม 2565

TOP

Under Review

Last Close price

Bt57.00

Target price

Under Review

กำไรสุทธิ 1Q65 แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากกำไรสต็อก

- TOP รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 7.2 พันลบ. (+114% YoY และ +43% QoQ) เป็นไปตาม SCBS และตลาดคาด
- ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้ผลประกอบการ 1Q65 แข็งแกร่ง เนื่องจากมีกำไรสต็อกจำนวนมากถึง 1.45 หมื่นลบ. แม้ถูกลดทอนไปบางส่วนโดยขาดทุนจากการประกันความเสี่ยงจำนวน 7.4 พันลบ.
- Market GIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก US\$7/bbl ใน 4Q64 สู่ US\$7.6/bbl ใน 1Q65 โดยส่วนใหญ่เกิดจาก GRM ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ GIM จากธุรกิจอะโรเมติกส์และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานลดลงอย่างต่อเนื่องจาก US\$1.7/bbl ใน 4Q64 สู่ US\$1.3/bbl ใน 1Q65
- Crack spread ที่สูงขึ้นใน 2Q65TD น่าจะสามารถชดเชย crude premium ที่สูงขึ้นได้ และจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 2Q65 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่นๆ จะยังคงได้รับแรงกดดันจากส่วนต่างราคากลิตตันที่เคลบลงสืบเนื่องมาจากการอุปทานใหม่เข้ามาในตลาดภูมิภาค
- เราがらังทบทวนประมาณการกำไรปี 2565

	1Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	75,272	108,338	120,882	60.6	11.6
Gross profit	7,058	6,970	17,572	149.0	152.1
EBITDA	8,336	7,788	16,855	102.2	116.4
Core profit	5,903	4,003	14,224	141.0	255.4
Net Profit	3,360	5,033	7,183	113.8	42.7
EPS (Bt)	1.65	2.47	3.52	113.8	42.7
B/S (Bt, mn)					
Total assets	303,857	362,144	398,583	31.2	10.1
Total liabilities	186,334	239,050	269,013	44.4	12.5
Total equity	117,523	123,094	129,571	10.3	5.3
BVPS (Bt)	56.27	59.25	62.36	10.8	5.2
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	9.4	6.4	14.5	5.2	8.1
EBITDA margin (%)	11.1	7.2	13.9	2.9	6.8
Net profit margin (%)	4.5	4.6	5.9	1.5	1.3
ROA (%)	7.7	4.5	15.0	7.2	10.4
ROE (%)	19.9	13.3	45.0	25.2	31.7
D/E (X)	1.6	1.9	2.1	49.1	13.4

ชัยพัชร มนวัฒโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

