

ไทยออยล์- TOP

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาเปิด

51.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

62.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



TOP: สรุป Analyst Meeting 2H23 ยังดูสดใส

สรุป Analyst Meeting

ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกกับแนวโน้มของผลประกอบการใน 2H23 ที่คาดว่าจะดีกว่า 1H23

- 1) แนวโน้มราคาน้ำมันใน 2H23 น่าจะอยู่ในระดับสูง จาก supply ที่ตึงตัว โดยคาดว่าจะมี demand ที่มากกว่า supply ในช่วงไตรมาสนี้ จากที่ OPEC+ มีการลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง
- 2) แนวโน้ม U-rate ของโรงกลั่นในช่วง 2H23 น่าจะยังคงใกล้เคียงกับ 1H23 ถึงแม้จะมี supply โรงกลั่นใหม่เข้ามาเพิ่ม แต่ก็ถูกชดเชยกับการปิดซ่อมนอกแผนของโรงกลั่นบางส่วน และความต้องการในช่วงหน้าหนาวที่มากขึ้น
- 3) ตอนนี้โครงการ CFP อยู่ที่ราว 93% โดยใน 1Q2024 จะเริ่มทยอย COD หน่วยกลั่นน้ำมันดีเซล Euro 5 ก่อน เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานที่จะใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 2024
- 4) แนวโน้มค่าการกลั่นใน 2H23 จะยังดี ได้ปัจจัยบวกจากความต้องการใช้น้ำมันในกลุ่ม Middle distillate ในช่วงหน้าหนาว รวมถึงน้ำมัน Jet ที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีที่เป็นเทศกาลท่องเที่ยว

ความเห็น

เรามีมุมมองเชิงบวกกับการประชุม แนวโน้มค่าการกลั่นยังเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ว่า 2H23 น่าจะยังดีและเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 3Q23 ด้วยความต้องการน้ำมัน Middle distillate และ Jet ที่สูงขึ้น บวกกับการส่งออกน้ำมันดีเซลจากประเทศจีนที่มีแนวโน้มไม่ได้สูงไปมากกว่า 1H23 ส่งผลให้ค่าการกลั่นปรับขึ้นมาโดยค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์ ปัจจุบันอยู่ราว USD10-12/bbl ดีกว่าใน 2Q23 ที่อยู่ราว USD4-5/bbl เท่านั้น

คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 62 บาท อิง Avg PBV -0.5 SD ที่ 0.84 เท่า



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

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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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