

ไทยออยล์ (TOP)

6 ความผันผวนของราคาน้ำมัน แม้จะมีผลกระทบต่อธุรกิจน้ำมันก็ตาม แต่ปัจจุบันจะพบว่าแต่ละธุรกิจจะมีการปรับโครงสร้าง ทั้งด้านการผลิตและคุณภาพผลิตภัณฑ์ รวมทั้งมีการกระจายการลงทุนออกไปมาก ทำให้ธุรกิจเหล่านี้ไม่ได้รับผลกระทบมากมาย จากความผันผวนของราคาน้ำมันเหมือนในอดีต ดังนั้น ใครที่ยังหลงติดอยู่กับความคิดและความเชื่อเดิมๆ จะประเมินผลประกอบการของธุรกิจนี้ผิดไปอย่างมาก อย่าง TOP ก็รู้ๆ กันดีว่ามีธุรกิจทั้งโรงกลั่นน้ำมัน และมีการผลิตผลิตภัณฑ์จากน้ำมันต่างๆ เช่น น้ำมันเครื่อง และยังมีการปรับโครงสร้างการผลิตจากเดิมที่ผลิตได้ตามปกติ เปลี่ยนมาเป็นการผลิต



ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงได้มากขึ้น ทำให้มีรายได้มากกว่าปกติ ขณะเดียวกันในส่วนบิมน้ำมัน จะได้รับผลกระทบจากการผันผวนของราคาน้ำมันไม่มาก เพราะเป็นการผลักภาระราคาให้กับผู้บริโภคราคาได้ตลอด ทำให้ธุรกิจมีกำไรในระดับเดิมขายมากก็มีกำไรมาก ไม่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันมากอย่างที่วิตกกัง เมื่อมาดูที่ผลประกอบการของ TOP พบว่าปี 2560 ทำกำไรได้ 2.48 หมื่นล้านบาท กำไรต่อหุ้นได้ 12.18 บาท มาปี 2561 นี้ ไตรมาสแรกทำกำไรได้แล้ว 5,607.90 ล้านบาท ยังไม่ใช่ช่วงราคาน้ำมันสูงกว่า 70 ดอลลาร์ มาไตรมาส 2 แม้ราคาน้ำมันจะสูงทะลุ 70 ดอลลาร์แล้วอ่อนค่าลง ก็ยังคงเป็นราคาที่สูงกว่า 60 ดอลลาร์ ทำให้ผลประกอบการจะไม่ดีขึ้น แต่ก็จะไม่แยลงมาก คาดว่าคิดรวมตลอดปีคงจะมีกำไรใกล้เคียงปีก่อน กำไรต่อหุ้นยังได้ระดับ 12.18 บาท ใช้พีอี 10 เท่าคำนวณราคาจะได้ที่ 121.80 บาท แต่ราคาในตลาดอยู่แค่ 90 บาท จึงมี upside ได้อีกมากถึง 35.33% โดยจะได้เงินปันผลอีกประมาณ 5.83% ด้วย นำลงทุน ●