

## ไทยออยล์ (TOP)

๒ความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก ทำให้เกิดความกังวลในธุรกิจน้ำมัน  
กลัวธุรกิจจะเกิดการขาดทุนเหมือนในอดีต อย่างกรณี TOP พบว่าเมื่อ 4 ปีก่อน  
ราคาน้ำมันดิ่งลงจากระดับกว่า 100 ดอลลาร์ ลงมาต่ำกว่า 30 ดอลลาร์ ทำให้ TOP  
พลอยมีผลประกอบการขาดทุนกว่า 4 พันล้านบาท แต่หลังจาก TOP มีการปรับ  
โครงสร้างธุรกิจ ทั้งการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เน้นเพิ่มผลผลิตในตัวสินค้าที่มี  
มูลค่าสูง และเพิ่มกำลังการผลิตในการกลั่นน้ำมัน ทำให้ปีถัดมาธุรกิจเริ่มกลับมามี  
กำไรได้มากทันที โดยในปี 2558 กลับมามีกำไรถึง 12,818.37 ล้านบาท และไม่จบแค่



นั้น ปีต่อมา 2559 กำไรเพิ่มเป็น 21,221.91 ล้านบาท และปี 2560 กำไรยังเพิ่มมาเป็น  
24,856.20 ล้านบาท มาปี 2561 นี้ ต้นปีราคาน้ำมันผันผวนในทางลบ ราคาลดลงใน  
ไตรมาส 2 ทำให้ TOP มีกำไรลดลงในไตรมาส 2 ไปด้วย อย่างไรก็ตาม เมื่อมาดูในครึ่ง  
ปีหลัง กลับพบว่าราคาน้ำมันขยับสูงขึ้นจากครึ่งปีแรก ทำให้สามารถคาดหวังผลกำไรที่  
ดีจากรายได้การขาย และยังจะมีกำไรเพิ่มจากสต็อกน้ำมันอีกด้วย เพราะปัจจุบันราคา  
น้ำมันได้ปรับขึ้นเหนือ 70 ดอลลาร์แล้ว จึงมีผลดีกับผลประกอบการของ TOP มากขึ้น  
แน่นอน จากครึ่งปีแรกที่ทำกำไรได้ 10,402.64 ล้านบาท คาดว่าตลอดปีคงจะทำกำไร  
รวมได้ถึง 2.2 หมื่นล้านบาท ก็จะมีกำไรต่อหุ้นที่ 10.78 บาท เพียงใช้พีอีแค่ 10 เท่า  
คำนวณราคาจะได้ที่ 107.80 บาท แต่ราคาในตลาดอยู่แค่ 87 บาท จึงมี upside ได้อีก  
28.96% โดยจะได้เงินปันผลประมาณ 5.34% ด้วย จึงน่าลงทุน ●